



קבוצת דלק



**דוחות כספיים**  
**בלתי מבוקרים**  
ליום 31 במרץ 2020

**דוחות כספיים**  
**בלתי מבוקרים**  
ליום 31 במרץ 2020

# תוכן העניינים

**פרק אי**

תיאור עסקי התאגיד

**פרק בי**

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

**פרק גי**

דוחות כספיים

**פרק די**

דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח  
הכספי ועל הגילוי



פרק

א'י

תיאור עסקי התאגיד



## עדכון פרק א' (תיאור עסקי התאגיד)

### לדוח התקופתי לשנת 2019<sup>1</sup>

### של קבוצת דלק בע"מ (להלן: "החברה")

#### חלק ראשון - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה:

#### א. בהתייחס לסעיף 1.3 לדוח התקופתי – השקעות בהון החברה

1. ביום 17 במאי 2020 הציעה החברה לציבור, בדרך של הצעת מדף בין 500,000 לבין 2,000,000 מניות רגילות של החברה, ובין 120,000 לבין 480,000 כתבי אופציה (סדרה 7), הניתנים למימוש למניות רגילות ו- בין 120,000 לבין 480,000 כתבי אופציה (סדרה 8), הניתנים למימוש למניות רגילות (להלן: "ניירות הערך המוצעים"). ניירות הערך המוצעים הוצעו בכמות שבין 20,000 יחידות לבין 80,000 יחידות בדרך של מכרז על מחיר היחידה כשהרכב כל יחידה הינו, 25 מניות רגילות במחיר של 100 ש"ח למניה ו-6 כתבי אופציה (סדרה 7) ו-6 כתבי אופציה (סדרה 8) ללא תמורה. בהתאם לתוצאות המכרז לרכישת היחידות, סך הכל הקצתה החברה 1,371,350 מניות רגילות, 329,124 כתבי אופציה (סדרה 7) ו-329,124 כתבי אופציה (סדרה 8). סה"כ התמורה ברוטו שהתקבלה בחברה הסתכמה לכ- 137 מליוני ש"ח. לפרטים נוספים ראו דוחות מידיים של החברה מיום 17 במאי 2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-048828) ומיום 18 במאי 2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-049647) אשר המידע המופיע בהם מובא בזאת בדרך של הפנייה.

2. לעניין שינוי בהון הרשום של החברה ראו דוחות מידיים לכינוס אסיפה כללית מיום 27 במאי 2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-054006) ודיווחים מידיים מיום 23 ביוני 2020 (מס' אסמכתאות: 2020-01-057082, 2020-01-057112 ו-2020-01-057139) אשר המידע המופיע בהם מובא בזאת בדרך של הפנייה.

#### ב. בהתייחס לסעיף 1.6.6 לדוח התקופתי – סביבה כלכלית והשפעת גורמים חיצוניים ולסעיף 1.16 לדוח

##### התקופתי – מימון

במהלך חודש יוני 2020 התקשרה החברה בהסכמים עם נושים פיננסיים שונים שלה כמפורט להלן:

1. תיקון לשטרי הנאמנות שבין החברה לבין מחזיקי אגרות החוב מהסדרות השונות  
ביום 17.6.2020 אושר על ידי אסיפת מחזיקי אגרות החוב מהסדרות השונות של החברה תיקון לשטר הנאמנות של כל אחת מסדרות האג"ח של החברה, הכולל (בין היתר) הוראות כדלקמן:

1.1. גיוסי הון - התחייבות החברה לגייס הון בהיקף מצטבר של 500 מיליון ₪ עד ליום 8.4.2021 ולפי אבני דרך שנקבעו. מתוך הסכום הנ"ל גייסה החברה בחודש מאי 2020 סך של כ- 137 מיליון ש"ח כאמור בסעיף א' לעיל.

1.2. שעבוד שלילי, איסור הקדמת תשלומים והתחייבויות נוספות - התחייבות החברה כי במהלך התקופה הקובעת היא ותאגידים פרטיים בשליטתה:

1.2.1. לא יצרו שעבודים, לא יגדילו הסכומים המובטחים בשעבודים קיימים ולא יתנו ערבויות, למעט שעבודים וערבויות שנקבע בתיקון לשטר שהתחייבות אינה חלה לגביהם.

1.2.2. לא ישלמו לנושה תשלום במועד המוקדם מהמועד הקבוע לביצועו על פי לוח הסילוקין עמו, למעט תשלומים שנקבע בתיקון לשטר שהתחייבות אינה חלה לגביהם.

<sup>1</sup> העדכון כולל שינויים או חידושים מהותיים אשר אירעו בעסקי החברה החל ממועד פרסום הדוח התקופתי לשנת 2019 שפורסם ביום 3.5.2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-043356) (להלן: "הדוח התקופתי") ועד בסמוך לפני מועד דוח זה בכל עניין שיש לתארו בדוח התקופתי. העדכון מתייחס למספרי הסעיפים בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי ובא להוסיף על האמור בהם.

1.2.3. לא יעבירו כספים ו/או נכסים לתאגידי איתקה ו/או נושיהם ולא יטלו התחייבויות ו/או ערבויות בנוגע לתאגידי איתקה ו/או חובותיהם, למעט תשלומים שנקבע בתיקון לשטר שהתחייבות אינה חלה לגביהם ו/או שהחברה רשאית לבצעם.

במסגרת התיקון לשטר נקבע כי "התקופה הקובעת" הינה התקופה שממועד אישור התיקון לשטר ועד שיחלפו 7 ימים מהמועד שבו תפרסם החברה דיווחי מידי על התקיימות התנאי המפקיע; "התנאי המפקיע" משמעו כי התקיימו באותו מועד התנאים הבאים: (א) ההון העצמי של החברה בדוחות החברה ובדוחות של רבעון קודם עולה על הגבוה מבין: (i) 2.8 מיליארד ₪ פחות כל סכום במזומן שהחברה תגייס כהון מעבר לסכומים המחויבים לגיוס כאמור בסעיף 1.1 לעיל; (ii) 2.1 מיליארד ₪; (ב) היחס בין ההון העצמי לסך המאזן בדוחות החברה (סולו) ובדוחות לרבעון קודם אינו נמוך מ- 22.5%; (ג) דירוג אגרות החוב של החברה הוא לפחות A (לפי סולם מעלות s&p); "תאגידי איתקה" משמעם DKL Investment Limited (להלן: "DKL") וכל תאגיד בשליטתה.

1.3. שעבודים - התחייבות של החברה ליצור לטובת הנאמנים ומחזיקי אגרות החוב של החברה שעבוד על נכסים שונים של הקבוצה, ובכלל זה על הנכסים הבאים: (א) יחידות השתתפות המקנות זכויות בזכויות השותף המוגבל בדלק קידוחים – שותפות מוגבלת (להלן: "השותפות") המהוות 40% מהון השותפות (עד למועד דוחות אלו שועבדו לטובת הנאמנים כ- 10.7% מהון השותפות והחברה התחייבה להשלים השעבוד על כמות היחידות הנ"ל עד 30.10.2020). החל מיום 1.1.2022 החברה עשויה להיות זכאית לדרוש שחרור של חלק מיחידות ההשתתפות המשועבדות לטובת מחזיקי אגרות החוב, בכמות ובכפוף לתנאים שנקבעו בתיקון לשטר; (ב) מניות וזכויות בתאגידי שונים שבשליטת החברה ו/או כלפיהם; (ג) זכויות מכח הלוואות שהועמדו לחברה ו/או לתאגידי בשליטתה; (ד) נכסי חברת דלק השקעות פיננסיות בע"מ (אגרות חוב ומניות של החברה); (ה) זכויות הקבוצה בקשר עם תמלוגי על לויית ומכח ההסכם מיום 25.5.2020 למכירת תמלוגי על כריש תנין; (ו) זכויות מכח הלוואות שהועמדו לצדדים שלישיים. לפרטים אודות הנכסים המשועבדים בהתאם לתיקון לשטר ולפרטים אודות פירוט אשראים בבנקים ויחידות השתתפות משועבדות ראו דוח מידי של החברה מיום 14.6.2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-061782) שהפרטים המופיעים בו נכללים בזאת בדרך של הפנייה.

1.4. בתיקון לשטר נקבע כי לנאמן ולמחזיקי אגרות החוב תקום עילת פירעון מידי אם לא יתקבלו בידי החברה, עד למועדים שנקצבו בתיקון לשטר, סכומים מסוימים במזומן מדלק פטרוליום בע"מ ו/או ממקורות אחרים שפורטו בתיקון לשטר בהיקף מצטבר של 800 מיליון ש"ח. סכום זה אמור לשמש תחילה לפירעון החובות לבנקים, הנושים המובטחים של החברה, ככל שאלו לא נפרעו עד אותו מועד (בפירעון כאמור ישוחררו משעבוד יחידות השתתפות בשותפות כאמור בסעיף 3.5 להלן).

1.5. עילות פירעון מידי - בתיקון לשטר נקבע כי:

1.5.1. במשך התקופה שעד ליום 31.5.2021 הנאמן ומחזיקי אגרות החוב לא יעמידו את אגרות החוב לפירעון מידי על סמך טענות המבוססות, אך ורק, על מצב עסקי החברה כפי שהוא במועד פרסום התיקון לשטר ו/או מכוח העילה שעניינה דירוג נמוך של אגרות החוב של החברה.

1.5.2. עד מועד פרסום הדוחות בגין רבעון ראשון בשנת 2021 לא תחול עילת הפירעון המידי הכלולה בשטרי הנאמנות לעניין הון עצמי נמוך. ביחס לדוחות שהחל מהרבעון השני בשנת 2021 ועד לדוחות השנתיים בשנת 2013 תקום למחזיקי אגרות החוב עילת פירעון מידי אם ההון העצמי בהפחתת תוספות הון שמקורן בשערוכים וכן ההון העצמי כפי שמופיע בדוחות יהיו נמוכים ממדרגות שנקבעו

לעניין זה בתיקון לשטר. החל מהדוח לרבעון הראשון לשנת 2024 ואילך תקום למחזיקי אגרות החוב עילת פירעון מיידי אם ההון העצמי שיופיע בדוחות החברה יפחת מ- 2.6 מיליארד ₪.

1.5.3. עד למועד פרסום הדוחות בגין רבעון ראשון בשנת 2021 לא תחול עילת הפירעון המיידי הכלולה בשטרי הנאמנות לעניין יחס הון עצמי למאזן. ביחס לדוחות שהחל מהרבעון השני בשנת 2021 ועד לדוחות השנתיים בשנת 2013 נקבעו מדרגות לעניין יחס הון עצמי למאזן, שככל החברה לא תעמוד בהן במשך שני רבעונים עוקבים תקום למחזיקים עילת פירעון מיידי. החל מדוח הרבעון הראשון לשנת 2024 תקום למחזיקי אגרות החוב עילת פירעון מיידי ככל שיחס הון עצמי למאזן על פי דוחות החברה (סולו) יפחת מ- 20% במשך שני רבעונים עוקבים.

1.6. במסגרת התיקון לשטר נכללו הצהרות והתחייבויות שונות נוספות של החברה, ובכלל זה: (א) בנוגע לשימושים שייעשו בתקבולים מהנפקות הון ו/או דיבידנדים ו/או מכירה ו/או שעבוד של נכסים מסוימים; (ב) התחייבות שלא להפקיד כספים ו/או ניירות ערך בבנקים הנושים בחברה או בחברות בשליטתה, למעט חריגים שנקבעו; (ג) התחייבות שלא לרכוש נכסים ו/או לבצע השקעות ו/או ליטול אשראי ו/או ליטול התחייבויות כספיות כלפי נושים פיננסיים ו/או לשנות תנאים של הסכמי אשראי מסוימים, למעט חריגים שנקבעו; (ד) בתקופה הקובעת: הוצאות ההנהלה והכלליות של החברה לא יעלו על סכומים שנקבעו, החברה לא תבצע חלוקות, החברה ותאגידים בשליטתה לא יתקשרו בעסקאות שלבעל השליטה יש בהן עניין אישי (למעט ביטוח נושאי משרה והתקשרויות קיימות כמפורט בדוחות), החברה ותאגידים פרטיים בשליטתה לא ימכרו ולא ירכשו אגרות חוב של החברה; (ה) התחייבויות למתן הודעות שונות לנאמנים; (ו) התחייבות לשאת בהוצאות ושכר טרחת הנאמנים ושלוחיהם. כמו כן נקבע, כי הפרה של איזו מהתחייבויות החברה על פי התיקון לשטר הנאמנות תקים לנאמנים ולמחזיקי אגרות החוב עילה לפירעון מידי וזכות למימוש כל הבטחונות שניתנו לנאמנים.

לפרטים נוספים אודות התיקון לשטר הנאמנות ראו דוחות מיידיים של החברה מיום 14.6.2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-061782); מיום 15.6.2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-062244); מיום 16.6.2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-062382); מיום 17.6.2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-062943) ומיום 21.6.2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-064374) אשר הפרטים המופיעים בהם נכללים בזאת על דרך של הפנייה.

## 2. התקשרות החברה עם גורמים מממנים נוספים

בסמוך לאישור אסיפת מחזיקי אגרות החוב חתמה החברה על הסכם קונסורציום כמפורט בסעיף 3.1.5 לתיקון לשטר הנאמנות וכמפורט בסעיף 2.ג. להלן. כמו כן חתמה החברה על הסכם מממן הרצליה כמפורט בסעיף 3.1.6 לתיקון לשטר הנאמנות. לפרטים ראו דוח מיידי של החברה מיום 17.6.2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-063078).

## 3. כתב הסכמה עם הבנקים

ביום 15.6.2020 התקשרו החברה, דלק מערכות אנרגיה בע"מ (להלן: "דמ"א") ו-DKL (להלן יחד: "החברות") עם בנקים שונים שהעמידו לחברה ו/או לדמ"א אשראים המובטחים בשעבוד על יחידות השתתפות של השותפות, וכן עם בנק זר שהעמיד הלוואה ל-DKL (להלן: "הבנקים") בכתב הסכמה הכולל (בין היתר) הוראות, כדלקמן:

3.1. שעבוד מניות "דלק" חברת הדלק הישראלית בע"מ ("דלק ישראל") לטובת הבנקים - חברת בת של החברה תשעבד לטובת הבנקים את מלוא מניות דלק ישראל שבבעלותה. החברה תפעל למכירת מניות דלק ישראל, והתמורה שתתקבל ממכירתן ו/או דיבידנדים שיתקבלו בגין המניות המשועבדות ישמשו לפירעון האשראי לבנקים, פרו-ראטה, בהתאם לחלקו היחסי של כל בנק ביתרת האשראי. מונתה חברת נאמנות מוסכמת לשמש כחברת נאמנות לבנקים ולחברות ("נאמן הבטוחות").

## 3.2. הקפאת מצב:

3.2.1. במהלך התקופה שעד ליום 30.9.2020 ("תקופת הקפאת המצב"): (א) החברות לא תידרשנה להשלים בטוחות לטובת הבנקים, וזאת גם במקרה שבו תחול ירידה בשווי הבטחונות; (ב) לא יינקט על ידי הבנקים כל הליך משפטי כנגד החברות בגין מסמכי האשראי עמם; (ג) ההלוואות שהעמידו הבנקים לא תועמדנה לפירעון מידי ומסגרות האשראי תיוותרנה בתוקפן בגובה סכום האשראי המנוצל בפועל; ו - (ד) הבנקים לא יפעלו למימוש הבטוחות.

3.2.2. תקופת הקפאת המצב עשויה להיות מוארכת עד ליום 30.10.2020 בכפוף להתקיימות תנאים מסוימים שנקבעו במסגרת כתב ההסכמה, ובין היתר, שעד יום 30.9.2020: ייחתם הסכם מחייב למכירת דלק ישראל שיאפשר פירעון מלוא החוב לבנקים, החברה תציג מקורות תזרימיים ברמת וודאות גבוהה בהיקף שיאפשר ביצוע התשלומים למחזיקי אגרות החוב שמועד תשלומם עד 31.10.2020, ופירעון לבנקים של לפחות 50% מסכום האשראי במועד חתימת כתב ההסכמה.

3.2.3. בכתב ההסכמה נקבעו אירועים שבקורתם כל אחד מהבנקים יהיה רשאי לבטל את הקפאת המצב ולנקוט בכל האמצעים העומדים לרשותו, לרבות להעמיד את כל החוב כלפיו לפירעון מידי ולפעול למימוש השעבוד על דלק ישראל ומימוש יחידות ההשתתפות המשועבדות לטובתו ("אירוע מפסיק"), ובכללם: אם החברות לא תשלמנה לבנקים סכום כלשהו שהגיע מועד תשלומם; אם החברות תפרנה התחייבות על פי כתב ההסכמה ו/או נספחיו ו/או התיקון לשטר הנאמנות עם מחזיקי אגרות החוב ו/או התחייבויות אחרות שלקחה דמ"א כלפי תאגיד בנקאי זר; אם ננקטו כנגד החברות הליכי חדלות פירעון; אם התקבלה החלטה באסיפת מחזיקי אגרות חוב מסדרה כלשהי להעמיד את החוב כלפיהם לפירעון מידי או אם התיקון לשטר הנאמנות עם מחזיקי אגרות החוב בוטל על ידי מחזיקי אגרות החוב; אם שער יחידת השתתפות יהא נמוך משער שנקבע בכתב ההסכמה ויחס הביטחונות ירד מהיחס שנקבע בכתב ההסכמה (להלן: "ההתניה הפיננסית"); אם יתברר כי הצהרה או מצג של החברות בכתב ההסכמה ו/או נספחיו אינם נכונים באופן שיש בו לפגוע בשעבוד על מניות דלק ישראל; אם הוגשה בקשה לעיקול זמני או קבוע ו/או אם הוטל עיקול זמני או קבוע על מניות דלק ישראל שלא נמחק או בוטל בתוך 30 יום; אם מי מהבנקים הודיע על ביטול הקפאת המצב כתוצאה מהתרחשות איזה מהאירועים המפורטים לעיל.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים לא התקיים אירוע מפסיק. יודגש כי על רקע הירידות בשער יחידות ההשתתפות של השותפות, שאירעו לאחר כניסתו לתוקף של כתב ההסכמה והעובדה ששער היחידות בבורסה, במועד פרסום הדוחות, התקרב לשער שנקבע בהתניה הפיננסית, החברה פועלת, להקטנת החוב לבנקים כאמור, וזאת כבר בטווח הזמן הקרוב, והכל בהתאם למתווה עם מחזיקי אגרות החוב והבנקים, כך שבמידה ותמשכנה הירידות בשער היחידות, לא יהווה הדבר עילה לאי עמידה בהתניה הפיננסית.

## 3.3. פירעונות שוטפים והקדמת תשלומים:

3.3.1. במהלך תקופת הקפאת המצב החברות תמשכנה לבצע פירעונות שוטפים של ריבית לבנקים בהתאם לקבוע בהסכמים שנחתמו עמם.

3.3.2. החברה תעביר לנאמן הבטוחות לשם פירעון האשראי לבנקים עד 75% אך לא פחות מ- 50% מהסכומים שהתקבלו ו/או יתקבלו בידיה כתוצאה מגיוס ההון שהחברה ביצעה בחודש מאי 2020

וגיוסי הון נוספים שיבוצעו במהלך תקופת הקפאת המצב (ככל שיבוצעו). בנוסף, נקבע כי החברה תגרום לכך שיועבר לנאמן הבטוחות לשם פירעון האשראי לבנקים עד 75% אך לא פחות מ- 50% מהסכומים שיתקבלו בידיה בגין מכירת תמלוג העל בכריש תנין.

#### 3.4. תום תקופת הקפאת המצב:

3.4.1. ככל שבתום תקופת הקפאת המצב לא נמכרו מניות דלק ישראל או שלא נפרע כל האשראי לבנקים, וכן במקרה שבו יארע אירוע המאפשר לבנקים לסיים את תקופת הקפאת המצב - הבנקים יהיו רשאים לפעול למימוש השעבוד על דלק ישראל.

3.4.2. בתום תקופת הקפאת המצב ימשיכו לחול הוראות מסמכי האשראי הקיימים עם הבנקים (למעט לעניין מסגרות האשראי שתעמודנה בגובה האשראי המנוצל בפועל). על אף האמור, הבנקים לא יעמידו את האשראי לפירעון מיידי על סמך עילות המהוות אירועי הפרה הנזכרים במסמכי האשראי ואשר התרחשו לפני תום תקופת הקפאת המצב ולא יבטלו את מסגרות האשראי לפני מועד הפירעון הסופי של האשראי, וזאת בכפוף להתקיימות התנאים המצטברים שלהלן: (1) עד לתום תקופת הקפאת המצב נפרע לבנקים לפחות 60% מסכום האשראי בעת חתימת כתב ההסכמה; (2) החברות עומדות ביחסים הפיננסיים (יחס LTV) הקבועים במסמכי האשראי עם כל אחד מהבנקים.

#### 3.5. שחרור יחידות השתתפות:

3.5.1. נקבע כי בד בבד עם פירעון האשראי לבנקים (שמקורו אינו מתקבולים הנובעים ממניות או מנכסים של דלק ישראל), הבנקים ישחררו יחידות השתתפות בכמות שתחושב כך שמיד לאחר השחרור יתקיים יחס ביטחונות המפורט בכתב ההסכמה. בהתאם להוראות בלתי חוזרות שהחברות מסרו לנאמן הבטוחות, נאמן הבטוחות יעביר את יחידות השתתפות שישתחררו כאמור לנאמן מחזיקי אגרות החוב והם ישועבדו לטובת מחזיקי אגרות החוב, וזאת עד לכמות המהווה 40% מסך היחידות של דלק קידוחים. יחידות השתתפות שישוחררו מעבר לכמות האמורה יועברו לחברות.

3.5.2. בקשר עם פירעון אשראי לבנקים הנובע מתקבולים ממניות או מנכסים של דלק ישראל, נקבע כי בתום תקופת הקפאת המצב ישחררו הבנקים כמות יחידות השתתפות שתחושב כך שמיד לאחר השחרור יתקיים יחס ביטחונות המפורט בכתב ההסכמה. על אף האמור, אם הקפאת המצב בוטלה בשל התרחשות אירוע מפסיק, שחרור יחידות השתתפות יבוצע רק לאחר מימוש השעבוד על מניות דלק ישראל.

לפרטים נוספים אודות המתווה מול הבנקים ראו דוחות מיידיים של החברה מיום 4.6.2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-057492) מיום 14.6.2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-061782); מיום 15.6.2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-062244); מיום 16.6.2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-062382); ומיום 21.6.2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-064374) אשר הפרטים המופיעים בהם נכללים בזאת על דרך של הפנייה.

#### חלק שלישי - תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילות:

##### א. תחום האנרגיה בישראל

1. בהתייחס לסעיפים 1.7.1(ד) ו-1.7.1 לדוח התקופתי - מכירת זכויות לתמלוגי על מחזקות "כריש" "תנין"  
ביום 25 במאי 2020, חתמה החברה ביחד עם דלק אנרגיה על הסכם עם צד ג' למכירת כל זכויותיהן של החברה ושל דלק אנרגיה לתמלוגי על ביחס ל-26.4705% (מ-100%) מהזכויות בחזקת I/17 "כריש" ובחזקת I/16 "תנין", המוחזקות כיום על ידי Energean Israel Limited, בגין נפט ו/או גז ו/או חומרים בעלי ערך אחרים שיופקו וינוצלו בחזקות (לא כולל זכויות לתמלוגים של השותפות). לפרטים נוספים ראו דוחות מיידיים של

החברה מיום 17.5.2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-048609) ומיום 25.5.2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-052266) אשר הפרטים המופיעים בו נכללים בזאת על דרך של הפנייה

**2. בהתייחס לסעיפים 1.7.2(ו), 1.7.4(י3), 1.7.5(יא1), ו-1.7.5(יא1) לדוח התקופתי –**

**התפשטות נגיף הקורונה והשפעתו האפשרית על עסקי השותפות**

א. בהתייחס לסעיפים המצוינים לעיל בדוח התקופתי, וכן בסעיף 12.4 לדוח המדף שפרסמה החברה ביום 17 במאי 2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-048828), בנוגע להתפרצות נגיף הקורונה והשפעתו האפשרית על עסקי השותפות (להלן: "משבר הקורונה"), במהלך הרבעון הראשון לשנת 2020 נרשמו בשווקים הבינלאומיים תנודות חדות וירידות חדות ביותר במחירי הנפט והגז הטבעי, אותן ניתן, להערכת השותפות, לייחס למשבר הקורונה, כמו גם לסיבות ולגורמים נוספים המשפיעים על הביקוש וההיצע של מוצרי אנרגיה.

ב. כתוצאה ממשבר הקורונה, חלה בחודשים האחרונים ירידה משמעותית במכירות הגז הטבעי המופק מהמאגרים תמר ולוויתן, זאת ביחס לתחזיות השותפות כפי שהובאו במסגרת תזרימי המזומנים המהוונים של המאגרים לוויתן ותמר וליום 31.12.2019 (ראו סעיפים 1.7.4 ו-1.7.5 בדוח התקופתי, להלן: "התזרימים ליום 31.12.2019").

ברבעון הראשון של שנת 2020 נמכרו מהמאגרים לוויתן ותמר כמויות גז טבעי (100%) של כ- BCM 1.6 וכ- BCM 2, בהתאמה. לפרטים נוספים בדבר נתוני ההפקה ברבעון הראשון ראו בסעיפים 21 ו-0 להלן. ברבעון השני של שנת 2020 צפויות כמויות המכירה של גז טבעי מהמאגרים לוויתן ותמר (100%) להסתכם בכ- BCM 1.4 מכל אחד מהמאגרים (נתונים אלו מבוססים על המכירות בפועל מיום 1.4.2020 ועד למחצית חודש יוני 2020 ועל בסיס הערכת השותפות לגבי היקף המכירות הצפוי במחצית השנייה של חודש יוני 2020).

ג. על פי הערכות של השותפות המעודכנות נכון למועד דוח זה, בהתבסס על פרופיל הפקה של עתודות 2P (Proved + Probable Reserves), עשויות מכירות הגז הטבעי (100%) בשנים 2020 ו-2021 מפרויקט תמר להסתכם בכ- BCM 7.8 וכ- BCM 8.2, בהתאמה; ומפרויקט לוויתן בכ- BCM 7 וכ- BCM 8.8, בהתאמה; במחיר גז טבעי ממוצע לכל אחד מהמאגרים של כ- 5 דולר ל- MMBTU.

ד. נכון למועד דוח זה, ממשיכה השותפות לבחון את ההנחות שבבסיס התזרימים ליום 31.12.2019, לרבות, בין היתר, ביחס לרמות הביקושים לגז טבעי בשוק המקומי ובשווקים האזוריים, היקפי המכירות הצפויים, מחירי הגז הטבעי והקונדנסט הצפויים, עלויות ההפקה וההשקעות ההוניות הצפויות, זאת על מנת לעדכן את תזרימי המזומנים הצפויים מהמאגרים לוויתן ותמר. לאחר השלמת הבדיקות שעורכת השותפות כאמור, צפויה השותפות לפרסם במהלך השבועות הקרובים דוחות משאבים מעודכנים, הכוללים תחזיות תזרימי מזומנים מהוונים עדכניים ולאחריה תפרסם זאת החברה.

**אזהרת מידע צופה פני עתיד – ההערכות המפורטות לעיל בדבר הכנסותיה של השותפות ממכירות הגז הטבעי המופק מהמאגרים לוויתן ותמר בשנים 2020 ו-2021, ובדבר הקיטון בערך הכולל של תזרימי המזומנים, מהוות מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בסעיף 32א' לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן: "חוק ניירות ערך").** מידע זה מבוסס על שורה של הנחות בדבר כמויות גז שתימכרנה בעתיד, לאורך תקופת התזרים, ומחירי המכירה שלהם. כמויות הגז הטבעי והקונדנסט שתופקנה ותימכרנה בפועל, ומחירי המכירה בפועל, עשויים להיות שונים ואף באופן מהותי מההנחות שהובאו בחשבון בתחשיבי השותפות, זאת, בין היתר, כתוצאה מתנאי היצע וביקוש שיהיו בשווקים או תנאים מסחריים שיתבררו בעתיד או כתוצאה מהביצועים בפועל של המאגרים, או גורמים אחרים אשר אינם בשליטת החברה ו/או השותפות, ואשר לפיכך אין לגביהם כל ודאות. לפיכך יש להדגיש כי המידע לעיל עשוי להתעדכן ככל שיצטבר מידע נוסף, וכתוצאה ממכלול של גורמים שאינם בשליטת השותפות ו/או החברה.

3. **בהתייחס לסעיפים 1.7.4(ד), 1.7.5(ד) ו- 1.7.6(ז) לדוח התקופתי – תוכנית עבודה לקיטון בתקציבי תפעול והשקעות**

כחלק מאסטרטגיית ההתמודדות עם משבר הקורונה, פעלו שותפי תמר, שותפי לווייתן ושותפי בלוק 12 בקפריסין, וביניהם השותפות, להתייעלות ולקיטון בתקציבי התפעול ולדחיית תקציבי השקעות מתוכננות לשנים מאוחרות יותר, ובהתאם אישרו השותפים בפרויקטים הנ"ל תקציבים מעודכנים לשנת 2020, כך שהקיטון הכולל הסתכם לסך של כ- 131 מיליון דולר (במונחי 100%, חלק השותפות כ-41 מיליון דולר), כדלקמן: בפרויקט תמר קיטון של כ- 63 מיליון דולר (100%, חלק השותפות כ- 14 מיליון דולר); בפרויקט לווייתן קיטון של כ- 45 מיליון דולר (100%, חלק השותפות כ- 20 מיליון דולר); ובפרויקט בלוק 12 בקפריסין קיטון של כ- 23 מיליון דולר (100%, חלק השותפות כ- 7 מיליון דולר). השותפות ממשיכה ופועלת, יחד עם יתר שותפיה בפרויקטים הנ"ל, להרחבת תוכנית הקיטון התקציבי אף לשנים הבאות.

4. **בהתייחס לסעיפים 1.7.7, 1.7.8 ו-1.7.30(יב) לדוח התקופתי – רישיונות 405/אופק חדש" ו- 406/ייהל חדש" (להלן: "רישיון אופק חדש" ו-"רישיון יהל חדש", בהתאמה, ויחד: "הרישיונות")**

א. ביום 5.4.2020 התקבל אישור הממונה על ענייני הנפט במשרד האנרגיה להארכת תוקף הרישיונות עד ליום 20.6.2021 ולעדכון תכנית העבודה ברישיון יהל חדש, כדלקמן:

תקופה	תיאור תמציתי של תכנית העבודה המתוכננת ברישיון יהל חדש
2020 ואילך	<ul style="list-style-type: none"> <li>עד ליום 1.1.2021 - הגשת תכנית קידוח לאישור הממונה</li> <li>עד ליום 1.6.2021 - תחילת ביצוע קידוח</li> <li>שלושה חודשים מסיום הקידוח - הגשת דוח מסכם</li> </ul>

ב. ביום 9.6.2020 התקבל אישור הממונה על ענייני הנפט לעדכון תכנית העבודה ברישיון אופק חדש, כדלקמן:

תקופה	תיאור תמציתי של תכנית העבודה המתוכננת ברישיון אופק חדש
2020 ואילך	<ul style="list-style-type: none"> <li>עד ליום 20.6.2020 - מועד עליה לקרקע לצורך מבחני הפקה, הגשת הסכם חתום עם קבלן והגשת תכנית הנדסית סופית<sup>2</sup>.</li> <li>עד ליום 1.8.2020 - תחילת ביצוע מבחני הפקה</li> <li>שלושה חודשים מסיום ביצוע מבחני ההפקה - הגשת דוח מסכם</li> </ul>

**אזהרת מידע צופה פני עתיד – התיאור לעיל בעניין הפעולות המתוכננות ברישיונות, לרבות לוחות הזמנים לביצוען של הפעולות המתוכננות ברישיונות, הינן מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בסעיף 32א לחוק ניירות ערך, המבוסס על מידע שקיבל השותף הכללי בשותפות מהמפעיל ברישיונות (SOA). הפעולות המתוכננות ברישיונות ולוחות הזמנים לביצוען עשויים להיות שונים מהותית מהמפורט לעיל והם מותנים, בין היתר, בקבלת החלטות המתאימות על-ידי שותפי הרישיונות, בקבלת האישורים הנדרשים על-פי כל דין, בהשלמת התכנון המפורט של מרכיבי הפעולות, בקבלת הצעות מקבלנים, בשינויים בשוק הספקים וחומר הגלם בעולם, ברגולציה החלה, ביכולת טכנית ובכדאיות כלכלית.**

5. **בהתייחס לסעיף 1.7.9 לדוח התקופתי – רישיון 367/אלון-D (להלן: "רישיון אלון-D")**

לעניין ערעור שהגישו השותפים ברישיון אלון-D (השותפות ו-Noble Energy Mediterranean Ltd) (להלן: "נובל"), לשר האנרגיה על החלטת הממונה על ענייני הנפט שלא להאריך את תקופת הרישיון או להעניק

<sup>2</sup> ציון כי, ביום 14.6.2020 החלה המפעילה ברישיון בביצוע עבודות בשטח הרישיון לצורך ביצוע מבחני הפקה. בד בבד הגישה המפעילה ברישיון ביום 18.6.2020 בקשת ארכה לממונה על ענייני הנפט לעניין מועד הגשת הסכם חתום עם קבלן והגשת תכנית הנדסית סופית. נכון למועד דוח זה, טרם התקבל אישור הממונה על ענייני הנפט לבקשה האמורה.

לשותפים ברישיון רישיון חדש חליפי ללא הליך תחרותי, במסגרתו התבקש השר, בין היתר, לבטל את החלטת הממונה על ענייני הנפט כאמור ולהורות על הארכת רישיון אלון-D (להלן בסעיף זה: "הערעור"), יצוין כי ביום 12.4.2020 דחה שר האנרגיה את הערעור וקבע כי בעלות הרישיון לא עמדו בהתחייבויותיהן לבצע סקר סביבתי ולכן אין להאריך את הרישיון. ביום 18.6.2020 הגישו השותפים ברישיון עתירה לבית המשפט העליון בשבתו כבג"צ. במסגרת העתירה התבקש בית המשפט ליתן צו על תנאי המורה לשר ולממונה על ענייני הנפט ליתן טעם מדוע לא תבוטל החלטת השר שדחתה את הערעור; מדוע לא יוארך הרישיון או יינתן לבעלות הרישיון רישיון חלופי תחתיו; ומדוע לא יתאפשר לבעלות הרישיון לממש את הזכויות הכלכליות הצומחות להן מהגז הטבעי שבמאגר כריש צפון שחלק ממנו מצוי בשטחי הרישיון. כן התבקשו צו ביניים, שימנע את פקיעת תוקפו של הרישיון, ולחילופין יאסור על פתיחת הליך תחרותי למתן רישיון חדש על שטח הרישיון (או חלק ממנו) או הענקת רישיון כזה לצד שלישי עד להכרעה בעתירה, וצו ארעי עד להכרעה בבקשה למתן צו הביניים. עוד באותו יום ניתנה החלטה המורה לשר ולממונה על ענייני הנפט להגיש תגובתם לבקשה לצו ביניים עד ליום 28.6.2020. במסגרת ההחלטה דחה בית המשפט את הבקשה לצו ארעי, ולפיכך פקע הרישיון ביום 21.6.2020. ביום 23.6.2020 הכריז משרד האנרגיה על הליך תחרותי להענקת רישיון לחיפושי גז טבעי ונפט על השטח שעליו השתרע רישיון אלון-D. ביום 24.6.2020 הגישו השותפים ברישיון אלון-D, הודעה לבית המשפט במסגרתה עדכנו כי משרד האנרגיה פתח בהליך התחרותי כאמור, וטענו כי בכך יש כדי לחדד את הצורך במתן צו ביניים וביקשו כי בית המשפט יקבע מועד לדיון בבקשה.

**6. בהתייחס לסעיף 1.7.10 לדוח התקופתי – הסכם לאספקת גז טבעי מפרויקט לויתן ללקוחות ים תטיס**

ביום 3.5.2020 נחתם הסכם בין החברה, השותפות, נובל ורציו חיפושי נפט (1992), שותפות מוגבלת, לאספקת גז טבעי, במסגרתו אספקת הגז ללקוחות ים תטיס תסופק ממאגר לויתן. לפרטים נוספים ראו ביאור 5 לח דוחות הכספיים המצורפים בהמשך.

**7. בהתייחס לסעיפים 1.7.11 ו-1.7.30 (יג) לדוח התקופתי – חזקות I/16 "תנין" ו-I/17 "כריש" (להלן יחד:**

**"החזקות")**

בחדש אפריל 2020 פרסמה Energean plc (להלן: "אנרג'יאן") עדכון בנוגע להיקף המשאבים המיוחסים למאגר "כריש צפון" שבשטח חזקת I/17 "כריש", לפיו במאגר "כריש צפון" משאבים של גז טבעי בהיקף של כ-1.2 TCF (כ- BCM 33.7) ושל נוזלים פחממניים בהיקף של 39.4 מיליון חביות, כל זאת באומדן הטוב ביותר (Best Estimate), וזאת לעומת הערכה קודמת כמצוין בסעיף 1.7.11 (ג) לדוח התקופתי. כן פרסמה אנרג'יאן בחדש יוני 2020 הודעה ממנה עולה כי הזרמת הגז ממאגר "כריש" צפויה להתחיל, להערכתה, במהלך הרבעון השלישי של שנת 2021. עוד יצוין כי, במהלך חודש אפריל 2020 הוחלפו בין אנרג'יאן לשותפות מכתבים בקשר עם זכאות השותפות לקבלת תמלוגים מהחזקות. לטענת אנרג'יאן, בין היתר, התחייבותה לתשלום תמלוגים אינה חלה בכל הקשור להידרוקרבוניס ממאגר "כריש צפון", ובנוסף, לא כל הנוזלים הפחממניים אשר יופקו מחזקת כריש עונים להגדרת קונדנסט תחת ההסכם למכירת זכויות השותפות בחזקות. עמדת השותפות, בהתבסס על יועציה, הינה כי על-פי ההסכם למכירת זכויות השותפות בחזקות, מסמכי התמלוג והרישום בספר הנפט, חובתה של אנרג'יאן לתשלום תמלוגים חלה בכל הנוגע לגז טבעי וקונדנסט שיופקו מהחזקות, לרבות ממאגר "כריש צפון", וכי כלל הנוזלים הפחממניים אשר עתידים להיות מופקים מהחזקות מהווים קונדנסט שהגדרתו בהסכם.

**8. בהתייחס לסעיף 1.7.14 (ד) לדוח התקופתי – הסכמים למכירת גז טבעי מפרויקט לויתן**

במהלך הרבעון הראשון לשנת 2020 ועד בסמוך לפרסום דוח זה, התקשרו שותפי לויתן במספר הסכמים לאספקת גז טבעי לשוק המקומי, לרבות בהסכם לאספקת גז טבעי בכמות שאינה מהותית עם מפעיל תחנת כוח שעתידה לקום בסמיכות למתקן התפלת מי-ים באתר שורק ב'.

**9. בהתייחס לסעיף 1.7.14(ד)(1)22 לדוח התקופתי – מחלוקת בין השותפות ונובל לבין יתר שותפי תמר**

לעניין הודעת נציגי משרד האנרגיה, המחלקה הכלכלית ביעוץ חקיקה במשרד המשפטים, משרד האוצר ורשות התחרות (להלן: "המאסדרים"), מיום 13.4.2020, לפיה, בין היתר, הוקצה לשותפי תמר פרק זמן קצר לתקן את ההסדרים ביניהם באופן שיבטיח כי השותפות, נובל וישראל מקו נגב 2, שותפות מוגבלת, לא תחזקנה בזכות וטו על החלטות שיווק גז טבעי ממאגר תמר, ולעניין הגשת מתווה עקרונית מוסכם לשיווק משותף ממאגר תמר למאסדרים בהמשך להודעתם האמורה, ולעדכוןם בקשר עם הסכמי אספקת הגז לחברת החשמל לישראל בע"מ (להלן: "חברת החשמל") ממאגרי תמר ולויתן, ראו דוח מיידי של החברה מיום 31.5.2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-054747), אשר המידע המופיע בו נכלל בזאת על דרך ההפניה. נכון למועד דוח זה, טרם אושר מתווה העקרונית האמור על-ידי המאסדרים וכן טרם הסתיימו הדיונים עם חברת החשמל בקשר ליישום ההבנות האמורות. לפיכך, אין כל ודאות כי מתווה העקרונית כאמור יתקבל על-ידי המאסדרים וכי ההבנות האמורות יתגבשו לכדי הסכם מחייב.

**10. בהתייחס לסעיף 1.7.14(ד)(2)ג לדוח התקופתי – פרטים אודות הסכם אספקת גז בין שותפי לויתן לבין**

**חברת החשמל**

לעניין הסכם אספקת הגז שבין שותפי לויתן לבין חברת החשמל, יצוין כי למיטב ידיעת השותפות, חברת החשמל רכשה מספר משלוחי גז טבעי נוזלי (LNG) ממקור חיצוני, וזאת לטענת שותפי לויתן, בניגוד להסכם האמור ותוך הפרתו. בהתאם, פנו שותפי לויתן לחברת החשמל בדרישה לפעול בהתאם להוראות יישוב הסכסוכים המפורטות בהסכם.

בהקשר זה יצוין כי, ביום 31.5.2020 פירסמה רשות הגז הטבעי במשרד האנרגיה קול קורא לבחירת גוף שירכוש כ- 25% מכמויות ה-LNG שרכשה חברת החשמל, אשר יכולות להגיע עד ל-3,500,000 MMBTU ובהיקף כולל של כ-40 מיליון ש"ח, וימכור אותם לצרכני התעשייה והחלוקה. ביום 14.6.2020 פורסם כי דור אלון טכנולוגיות גז בע"מ (להלן: "דור") נבחרה כגוף שירכוש את עודפי ה-LNG האמורים, ובמקביל פורסם אישור מנהל רשות הגז הטבעי לחברת החשמל למכור ולשווק גז טבעי לדור.

**11. בהתייחס לסעיף 1.7.14(ד)(2)א לדוח התקופתי – התקשרויות ליצוא גז טבעי בין שותפי לויתן לבין חברת**

**החשמל הלאומית של ירדן (NEPCO) (להלן: "הסכם הייצוא")**

לעניין ההסכם שנחתם ביום 9.11.2019 בין שותפי לויתן (לרבות השותפות) לבין NBL Jordan Marketing Limited שהינה חברה בת בבעלות מלאה של שותפי לויתן (להלן: "חברת השיווק"), להסבת הסכומים שיתקבלו אצל חברת השיווק, התחייבויותיה, הסיכונים והעלויות הקשורים להסכם הייצוא (להלן: "הסכם ההסבה"), יצוין כי, ביום 14.4.2020 נחתם הסכם נאמנות ובטוחות (Offtake Intercreditor and Security Trust Deed) בין חברת השיווק, שותפי לויתן ו- HSBC Corporate Trustee Company (UK) (להלן: "HSBC") אשר נועד להבטיח את התחייבויות חברת השיווק כלפי שותפי לויתן לפי הסכם ההסבה ולפיו HSBC תשמש כנאמן לבטוחות ולהתחייבויות מכוח הסכם הייצוא.

**12. בהתייחס לסעיפים 1.7.14(ה)(1), 1.7.14(ה)(2) ו- 1.7.15(ב)(2)ב לדוח התקופתי – הסכמים לייצוא גז טבעי**

**מפרויקטי תמר ולויתן למצרים והולכה למצרים תוך שימוש בתשתיות קיימות**

המפעילה בפרויקטים ולויתן ותמר מסרה לשותפות כי, הסתיימה התקנת המדחסים באתר קצא"א באשקלון, התקבל היתר הזרמה מרשות הגז הטבעי, והחלה הרצת המדחסים, אשר צפויה להעלות את יכולת ההזרמה בצינור EMG, באמצעות תשתית מערכת ההולכה הקיימת של נתג"ז, לכ- 450,000 MMBTU ליום (כ- 4.5 BCM בשנה).

**13. בהתייחס לסעיף 1.7.15(ב)(3) לדוח התקופתי – גז טבעי נוזלי (גט"ן / LNG)**

א. במהלך חודש אפריל 2020 התקבלו הצעות לאספקת שירותי FLNG משני ספקי טכנולוגיה ושירותי FLNG

עימם התקשרו שותפי לווינתן בשני הסכמי ביניים נפרדים. נכון למועד דוח זה, בוחנים שותפי לווינתן את ההצעות האמורות וכן מנהלים דיונים עם ספקים אלו לצורך קבלת הבהרות להצעות וטיובן.

ב. בחודש מרץ 2020 פורסמה על-ידי משרד האנרגיה בקשה לשיתוף הציבור בעניין החלופות המוצעות על-ידי משרד האנרגיה להקמת מתקן ימי לייצוא גז טבעי מונזל (FLNG) בשטח המים הכלכליים של ישראל. איגוד תעשיות חיפושי הגז והנפט, בו חברה השותפות, הגיש ביום 17.5.2020 את הערותיו למסמך האמור.

#### 14. בהתייחס לסעיפים 1.7.4(ה) ו-1.7.19(א) לדוח התקופתי – שלב 1' לתכנית הפיתוח של פרויקט לווינתן

א. לעניין העלאה הדרגתית של כושר ההפקה מפרויקט לווינתן עד לכ- MMCF 1,200 ליום באמצעות הרצת והפעלת מערכות ה-Turbo Expanders, יצוין כי, להערכת נובל, המפעילה בפרויקט לווינתן, צפויה יכולת ההפקה מפרויקט לווינתן להגיע לכ- MMCF 1,200, וזאת לאחר הפעלת מערכות ה-Turbo Expanders במהלך הרבעון השלישי לשנת 2020. בהקשר זה יצוין כי, ביום 31.5.2020 התקבלה אצל נובל הוראת הממונה על ענייני הנפט, לפיה יש לעצור כל פעילות במערכות ה-Turbo Expanders וזאת עד להשלמת בחינת מערכות האסדה על-ידי משרד האנרגיה ויועציו. להערכת המפעילה, בחינה זו תושלם בשבועות הקרובים.

ב. להערכת המפעילה בפרויקט לווינתן הקמת מערך אחסון הקונדנסט באתר חגית תושלם במהלך הרבעון השלישי של שנת 2020.

ג. במהלך שלבי הפעילות הראשוניים של פרויקט לווינתן נרשמו אירועים תפעוליים באסדת לווינתן אותם בוחנת המפעילה במטרה לשפר את סדירות ורציפות ההפקה. כפי שנמסר על-ידי המפעילה, לאירועים התפעוליים האמורים היתה השפעה זניחה על היכולת להיענות לביקושים וכי הנתונים הסביבתיים, בין היתר, ממערכות הניטור על החוף, הצביעו על כך שלא היתה פגיעה בסביבה. בהתאם לעדכון המפעילה, ה-up time של פרויקט לווינתן גבוה מ-95% ומשתווה או עולה על ביצועים של מתקנים דומים בעולם המצויים בשלב דומה לזה של פרויקט לווינתן.

#### 15. בהתייחס לסעיף 1.7.23 לדוח התקופתי – מימון

א. מימון מחדש של ההלוואות הקיימות

בהמשך לאמור בסעיף 1.7.23(ג) לדוח התקופתי, בנוגע לבחינת אפשרויות למימון מחדש של ההלוואות שהועמדו לשותפות, יצוין כי, השותפות פנתה למספר חברות דירוג בינלאומיות לקבלת הערכה בדבר דירוג האשראי האפשרי (indicative rating) בקשר עם הנפקת אגרות חוב למשקיעים מסווגים בחו"ל ובישראל בהיקף שלא יפחת מ-2.5 מיליארד דולר, אשר יובטחו בנכסי פרויקט לווינתן, בהתאם למספר תרחישים שהוצגו לחברות הדירוג. על פי תוצאות הבחינה, כפי שנמסרו לשותפות, הדירוג האינדיקטיבי של אגרות החוב האמורות, בתרחישים המובילים, הוא בקבוצת הדירוג "BB" (בסולם דירוג בינלאומי). יודגש כי לצורך קבלת דירוג שלם וסופי להנפקה בפועל של אגרות החוב יהיה צורך בהליך דירוג מלא שכולל בין היתר בדיקות נוספות על-ידי חברות הדירוג. לפיכך מובהר, כי אם וככל שתחליט השותפות לבצע את ההנפקה האמורה, אין כל ודאות שניתן יהיה לקבל להנפקת אגרות החוב את הדירוג האמור, או כל דירוג אחר.

ב. אגרות החוב שהנפיקה דלק ואבנר (תמר בונד) בע"מ (להלן: "תמר בונד")

(1) ביום 4.5.2020 פורסמו דוחות דירוג עדכניים לאגרות החוב שהנפיקה תמר בונד שפורסמו על-ידי מידרוג ו-Moody's, המותירים על כנו את דירוג אגרות החוב (Baa3) ומשנים את אופק הדירוג מיציב לשלילי.  
(2) לעניין הודעת תמר בונד מיום 11.6.2020 אודות פירעון מוקדם חלקי של הסדרה השלישית של אגרות החוב בהיקף של 240 מיליון דולר, ראו דוח מיידי של החברה מיום 14.6.2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-061302), אשר הפרטים המופיעים בו נכללים בזאת על דרך של הפנייה.

**ג. אגרות חוב (סדרה א') של השותפות**

(1) בהמשך לאמור בסעיף 1.7.23 (ט) (1) לדוח התקופתי, יצוין כי, השותפות עמדה באמות המידה הפיננסיות להן התחייבה במסגרת הנפקת אגרות החוב (סדרה א') לציבור, כאמור בסעיף 1.7.23 (ו) לדוח התקופתי, כמפורט להלן:

אמת מידה פיננסית	היחס הנבדק ליום 31.3.2020 ולמועד הדוח
ההון הכלכלי של השותפות	כ- 4,008
יחס ההון הכלכלי לחוב	כ- 6
חלוקה	-

(2) ביום 5.6.2020 פירסמה מידרוג עדכון לדוח דירוג לפיו הורידה את דירוג אגרות החוב (סדרה א') שהנפיקה השותפות מ- il.A1 ל- il.A2 והציבה את הדירוג תחת בחינה (Credit Review) עם השלכות שליליות.

**ד. בהמשך לאמור בסעיף 1.7.23 (2) לדוח התקופתי, יצוין כי, השותפות עמדה באמות המידה הפיננסיות להן התחייבה במסגרת הסכם המימון, כאמור בסעיף 1.7.23 (א) לדוח התקופתי, כמפורט להלן:**

אמת מידה פיננסית	היחס הנבדק ליום 31.3.2020	היחס הנבדק ליום 28.4.2020 – מועד משיכת הכספים <sup>3</sup>	היחס הנבדק נכון למועד פרסום הדוח
היחס הנדרש לכסוי החוב	3.0	2.9	3.0

**ה. בהמשך לאמור בסעיף 1.7.23 (3) לדוח התקופתי, יצוין כי, השותפות עמדה באמות המידה הפיננסיות להן התחייבה במסגרת הסכמי המימון, כאמור בסעיף 1.7.23 (ב) לדוח התקופתי, כמפורט להלן:**

אמת מידה פיננסית	היחס הנבדק ליום 31.3.2020	היחס הנבדק נכון למועד פרסום הדוח
יחס פיננסי שלא יפחת מ-3.5 ל-1 (3.5:1) בין שווי נכסי השותפות לבין היתרה לסילוק החוב*	4.8	4.8

\* לעניין זה, שווי "נכסי השותפות" יחושב על בסיס נתוני התזרים המהוון של המשאבים של השותפות, בכפוף להתאמות שפורטו בהלוואות, וסכום "היתרה לסילוק החוב" כולל את היתרה נטו לסילוק בגין ההלוואות ואגרות החוב (סדרה א') של השותפות.

**16. בהתייחס לסעיף 1.7.25 (ו) (2) ו- (4) לדוח התקופתי – הליכים משפטיים או מנהליים מהותיים בקשר עם**

**איכות הסביבה**

א. בהמשך לאמור בסעיף 1.7.25 (ו) (2) לדוח התקופתי, אודות פסק הדין בבית המשפט המחוזי הדוחה את העתירה שהוגשה על-ידי מועצה מקומית זכרון יעקב, צלול – עמותה לאיכות הסביבה, מועצה מקומית גיסר א-זרקא, מועצה אזורית מגידו, מועצה מקומית פרדס חנה-כרכור ומועצה אזורית עמק חפר (להלן בסעיף זה: "העתירה" ו-"פסק הדין") נגד ראש אגף איכות אוויר במשרד להגנת הסביבה ונגד נובל בבקשה

<sup>3</sup> בהתאם לאמור בסעיף 1.7.23 (א) לדוח התקופתי, עמידה ביחס הנדרש לכיסוי החוב תימדד, בין היתר, בעת כל משיכה. החל מיום 17.5.2017 ועד למועד אישור הדוח ביצעה השותפות 42 משיכות כאמור, כאשר משיכה אחרונה בוצעה ביום 28.4.2020. בכל אחת מהמשיכות האמורות, עמדה השותפות ביחס הנדרש.

לבית המשפט להורות על בטלות היתר הפליטה של לווייתן ולקבוע כי לא תתקיים באסדת לווייתן פעילות הכרוכה בפליטת גזים, יצוין כי ביום 22.6.2020 הוגש ערעור על פסק הדין לבית המשפט העליון (להלן בסעיף זה: "הערעור"). בערעור מבוקש לתקן את היתר הפליטה ולהורות שניטור המזהמים הנפלטים מהאסדה לא יבוצע על-ידי נובל או גורם שעמו היא התקשרה, אלא על ידי ראש אגף איכות אוויר במשרד להגנת הסביבה או גורם שהוא יבחר; וכן לתקן את היתר הפליטה כך שמלוא ההוראות הנוגעות לתחזוקה, ניהול הסביבתי, איכות הסביבה ואיתור וטיפול בדליפות ייקבעו בהיתר הפליטה עצמו ולא בתכנית חיצונית. נכון למועד דוח זה, הערעור תלוי ועומד בפני בית המשפט העליון.

ב. בהמשך לאמור בסעיף 1.7.25(ו)(4) לדוח התקופתי, בדבר הודעה מהמשרד להגנת הסביבה על כוונת חיוב בעיצום כספי בגין הפרות נטענות של חוק מניעת זיהום הים ממקורות יבשתיים, תשמ"ח-1988, והיתר ההזרמה לים שניתן לאסדת לווייתן, ביום 20.5.2020 קיבלה המפעילה בפרויקט לווייתן הודעה מהמשרד להגנת הסביבה על כוונת חיוב בעיצום כספי בגין הפרות נטענות של היתר הפליטה שניתן לאסדת לווייתן וכן של חוק אוויר נקי, התשס"ח-2008, והוראת הממונה שניתנה מכוחו בקשר למערכות הניטור הרציף באסדת לווייתן. יצוין כי, שני העיצומים הינם בסכומים שאינם מהותיים, וכי בכוונת המפעילה להגיש למשרד להגנת הסביבה טענותיה בהתייחס לעיצומים האמורים.

#### **17. בהתייחס לסעיף 1.7.27(ב)(3) לדוח התקופתי – הגבלים עסקיים ודיני תחרות כלכלית - פרויקט תמר**

ביום 1.6.2020 פורסמה החלטת הממונה על התחרות, לפי סעיף 14 לחוק התחרות הכלכלית, התשמ"ח-1988, אודות תיקון תנאי למתן פטורים מסוימים מאישור הסדרים כובלים למספר הסדרים שבין שותפי תמר ולקוחותיהם, לפיה בוטלה הדרישה לאשר מראש כל הסכם לאספקת גז מפרויקט תמר, וחלף זאת, יועברו ההסכמים למשטר הערכה עצמית, קרי נטל בחינת חוקיותם יוטל על שותפי תמר ולקוחותיהם, כאשר הממונה על התחרות תוכל לבחון את ההסכמים בדיעבד ואף לא בסמוך למועד חתימתם, ולנקוט בצעדי אכיפה ככל שיימצא שבוצעו הסדרים שפגעו בתחרות.

#### **18. בהתייחס לסעיף 1.7.28(ב) לדוח התקופתי – הנחיות לאופן חישוב שווי התמלוג על פי הבאר**

בחודש יוני 2020, פרסם מנהל אוצרות הטבע במשרד האנרגיה את הנוסח הסופי של ה"הנחיות לאופן חישוב שווי התמלוג על פי הבאר בהתאם לסעיף 32(ב) לחוק הנפט, תשי"ב-1952 (להלן: "ההנחיות").

א. במסגרת ההנחיות נקבע כי שווי התמלוג על פי הבאר יהיה שווה ל-12.5% ממחיר המכירה ללקוחות בנקודת המכירה, בניכוי עלויות הכרחיות לדעת הממונה על ענייני הנפט של טיפול, עיבוד והובלת הנפט, אשר הוצאו בפועל על-ידי בעל החזקה בין פי הבאר לבין נקודת המכירה. על-פי ההנחיות, עלויות מוכרות אלו כוללות: (1) הוצאות הוניות (capex): הוצאות טיפול בנפט ועיבודו והוצאות הובלת הנפט; ו- (2) הוצאות תפעוליות הנובעות ישירות מסוגי ההוצאות ההוניות. עוד נקבע בהנחיות כי 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.

ב. הוצאות בשל רכוש יוכרו באופן שבו שיעור הפחת בגין הרכוש הקבוע יחושב לפי שיטת האזילה, החל מהמועד בו הרכוש הקבוע התחיל לפעול (דהיינו, רק כאשר הרכוש הקבוע הגיע למיקום ולמצב הנדרשים לפעולתו, והחל לפעול). סך הוצאות הפחת שיוכרו לא יעלו על עלות הרכוש הקבוע. הוצאות הפחת יוכרו בגין הרכוש הקבוע כך שבתום "חיי הנכס" שוויו של הנכס יהיה אפס. הוצאות הפחת יחושבו על ידי הכפלת העלות המופחתת לתחילת שנה של החלק המוכר ברכוש הקבוע שנקבע בהוראות הפרטניות בשיעור הפחת שנקבע בהתאם לשיטת האזילה.

ג. ככל שייחתם הסכם המעניק לצדדים שלישיים זכות בעלות ברכוש הקבוע או זכות שימוש ברכוש הקבוע, בתמורה או שלא בתמורה, או שייחתם הסכם הכולל קבלת תשלום מצדדים שלישיים עבור הובלת נפט או

טיפול בו, יבוצע תיקון אומדן שווי הרכוש הקבוע בשנה בה נוצר לרכוש שווי כלכלי מעבר לעלות המופחתת של הרכוש הקבוע הרלבנטי כפי שתיקבע, בהתחשב בהוצאות הפחת שנוכו לצרכי חישוב שווי התמלוג על פי הבאר.

תיקון האומדן ייעשה בשנה שבה נעשתה העסקה בנכס הרלבנטי, בהתאם ל"עקרון המימוש", כאשר יכול ויהיה על בעל החזקה לשלם למדינה תמלוגים בגין שווי זה, אף אם לא נוצרה לו הכנסה באותה שנה. השווי הכלכלי לעניין תיקון האומדן יוגבל לסכום שהוכר והופחת לצרכי תמלוגים, בגין הרכוש הקבוע שנמכר או שהועברו זכויות השימוש בו. יצוין כי, טרם הועברו לשותפי תמר ולויתן הוראות פרטניות במסגרתן יפורטו ההוצאות המוכרות בניכוי לעניין חישוב התמלוג, בהתאם למאפייניהם הפרטניים של המאגרים.

#### **19. בהתייחס לסעיף 1.7.29(ד) (ו) ו-ז) לדוח התקופתי – מגבלות רגולטוריות נוספות**

א. בהמשך לאמור בסעיף 1.7.29(ד) לדוח התקופתי, אודות תוספת להחלטה בדבר מימון פרויקטי ייצוא באמצעות מערכת ההולכה הישראלית וחלוקת עלויות ההקמה של המקטע המשולב אשדוד-אשקלון, יצוין כי ביום 23.6.2020 הודיע מנהל רשות הגז הטבעי, כי הוא קובע שעלות המקטע תוערך בסך כולל של כ-738 מיליון ש"ח (מתוכו חלק השותפות מוערך בכ-159 מיליון ש"ח), ותעודכן בהתאם למנגנון עדכון והתחשבות בין הצדדים שיוטמע בהסכם ההולכה ויובא לאישורו. בהתאם, נדרשת השותפות להעמדת ערבות בסך של כ-40 מיליון דולר.

ב. בהמשך לאמור בסעיף 1.7.29(ו) לדוח התקופתי, אודות הודעת שר האנרגיה על הסבת תחנות הכוח הפחמיות בחדרה ובאשקלון לגז טבעי עד לשנת 2025, יצוין כי, ביום 8.6.2020 פורסמה הודעה משותפת למשרד האנרגיה ולמשרד להגנת הסביבה<sup>4</sup>, בדבר החלטת השרים להנחות את חברת החשמל להרחיב את ההשבתות היזומות של היחידות הפחמיות המזומות 1-4 באתר אורות רבין בחדרה, וזאת החל מהמחצית השנייה של שנת 2020 ועד להשבתתן המוחלטת בשנת 2022, ובכך להביא להפחתה משמעותית נוספת של פליטות המזהמים לאוויר. יצוין כי, איגוד תעשיות חיפושי הגז והנפט, בו חברה השותפות, מקיים מגעים עם גורמי רגולציה רלוונטיים לצורך הרחבת מדיניות ההשבתות של יחידות ייצור פחמיות ומעבר למשטר הפעלה עונתי של יחידות אלו. ביום 24.6.2020 הודיע שר האנרגיה כי החליט להפחית עוד כ-20% משיעור השימוש בפחם בתחנות הכח של חברת החשמל ביחס לשנת 2019, ולפיכך, השימוש בפחם בשנת 2020 לא יעלה על 24.9% (לעומת 30% בשנת 2019). שר האנרגיה הנחה את חברת החשמל לנקוט בצעדים הנדרשים במטרה לעמוד ביעד החדש, זאת תוך שמירה על שרידות מערכת ייצור החשמל.<sup>5</sup>

ג. בהמשך לאמור בסעיף 1.7.29(ז) לדוח התקופתי, אודות הודעת רשות החשמל על בחינה האפשרות להגדלת יעד ייצור החשמל מאנרגיות מתחדשות ל-30% עד שנת 2030, באמצעות יעד ביניים של 17%-20% בשנת 2025. על-פי התחזית בפרסום רשות החשמל האמור, שיעור ייצור החשמל מגז טבעי אשר עמד בשנת 2019 על כ-64%, צפוי לעלות בשנת 2025 לכ-76% ולרדת לכ-70% בשנת 2030. יצוין כי, בדוח מצב משק החשמל לשנת 2019 של רשות החשמל<sup>6</sup> כפי שפורסם ביום 25.6.2020 צוין כי, ייצור החשמל מגז טבעי צפוי לעלות בצורה משמעותית ולעמוד על כ-83% בשנת 2025 על בסיס היעד הקיים לייצור חשמל מאנרגיות מתחדשות בשיעור של 17% בשנת 2030.

<sup>4</sup> אתר משרד האנרגיה, הודעת הדוברות מיום 8.6.2020 [https://www.gov.il/he/departments/news/press\\_080620](https://www.gov.il/he/departments/news/press_080620)

<sup>5</sup> אתר משרד האנרגיה, הודעת הדוברות מיום 24.6.2020 [https://www.gov.il/he/departments/news/press\\_240620](https://www.gov.il/he/departments/news/press_240620)

<sup>6</sup> אתר משרד האנרגיה [https://www.gov.il/BlobFolder/generalpage/dochmeshek/he/Files\\_doch\\_meshek\\_hashmal\\_doch\\_meshek\\_2019.pdf](https://www.gov.il/BlobFolder/generalpage/dochmeshek/he/Files_doch_meshek_hashmal_doch_meshek_2019.pdf)

20. בהתייחס לסעיף 1.7.31 לדוח התקופתי – הליכים משפטיים

- א. בהמשך לאמור בסעיף 1.7.31(א) לדוח התקופתי ובביאור 24'א'2(11) לדוחות הכספיים ליום 31.12.2019, לעניין תובענה ייצוגית ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית אשר הוגשה על-ידי מחזיק יחידות השתתפות של השותפות (להלן בסעיף זה: "**המבקש**") כנגד, החברה, השותפות, השותף הכללי בשותפות, יצחק שרון (תשובה), הדירקטורים של השותף הכללי בשותפות (לרבות יו"ר הדירקטוריון לשעבר) ומנכ"ל השותף הכללי בשותפות (להלן בסעיף זה: "**בקשת האישור**" ו- "**המשיבים**"), בהתאמה, למחלקה הכלכלית בבית המשפט המחוזי בתל-אביב, בה נטען כי המשיבים נמנעו מלגלות בדיווחי השותפות על קיומה של תניה בהסכמים למכירת גז טבעי ממאגרי לווייתן ותמר לחברת Dolphinus Holdings Limited. יצוין כי, על פי החלטת בית המשפט מיום 23.6.2020, על המשיבים להגיש תשובה לבקשת האישור עד ליום 1.10.2020, ועל המבקש להגיש תגובה לתשובה חודשיים לאחר מכן.
- ב. בהמשך לאמור בסעיף 1.7.31(ב) לדוח התקופתי ובביאור 24'א'2(2) לדוחות הכספיים ליום 31.12.2019, אודות בקשה לאישור תובענה ייצוגית שהוגשה על-ידי צרכן של חברת החשמל נגד שותפי תמר, יצוין כי, ביום 1.6.2020 נערך דיון בעל-פה לסיכום סיכומי הצדדים.
- ג. בהמשך לאמור בסעיף 1.7.31(ג) לדוח התקופתי ובביאור 24'א'2(3) לדוחות הכספיים ליום 31.12.2019, אודות תביעה שהגישו השותפות ונובל (להלן בסעיף זה: "**הנתובעות**") כנגד מדינת ישראל, באמצעות נציגיה ממשרד האנרגיה (להלן בסעיף זה: "**הנתבעת**"), הכוללת בעיקרה השבת תמלוגים, אשר שילמו התובעות ביתר ותחת מחאה לנתבעת, בגין הכנסות הנובעות מהסכמי אספקת גז אשר נחתמו בין לקוחות צד ג' לבין שותפי ים תטיס, יצוין כי מועד ההוכחות התקיים ביום 21.6.2020 (חלף 26.4.2020), כך שהושלם שלב ההוכחות. בהתאם להחלטת בית המשפט בעל פה בתום מועד ההוכחות, נקבע כי על התובעות להגיש את הסיכומים הראשיים מטעמן עד ליום 30.9.2020, על הנתבעת להגיש סיכומי תשובה מטעמה עד ליום 10.1.2021 ואילו התובעות תהיינה רשאיות להגיש סיכומי תשובה מטעמן נשוא סיכומי הנתבעת עד ליום 30.1.2021.
- ד. לעניין עדכון האמור בסעיף 1.7.31(ה) לדוח התקופתי ובביאור 24'א'2(11) לדוחות הכספיים ליום 31.12.2019 אודות תובענה ייצוגית ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית, אשר הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל-אביב, על-ידי צרכן חברת החשמל (להלן בסעיף זה: "**המבקש**" ו"**בקשת האישור**"), כנגד השותפות ונובל וכנגד יתר המחזיקות בפרויקט תמר ובפרויקט לווייתן (כבעלי דין שלא מתבקש נגדם סעד), זאת בקשר עם ההליך התחרותי לאספקת גז טבעי שערכה חברת החשמל ובקשר עם תיקון אפשרי להסכם אספקת הגז מפרויקט תמר לחברת החשמל, ראו ביאור 6'ג' לדוחות הכספיים ליום 31.3.2020 להלן.
- ה. בהמשך לאמור בביאור 24'א'2(2) לדוח התקופתי אודות כתב תביעה שהגיש המפקח כנגד החברה, השותפות, השותף הכללי בשותפות, דלק אנרגיה ודלק תמלוגים (2012) בע"מ (להלן: "**תביעת המפקח**") וכתב תביעה שכנגד שהגישו בעלות התמלוג וביניהם החברה, והכל בקשר עם מועד החזר ההשקעה בפרויקט תמר, יצוין כי, ביום 20.5.2020 הושלמו ההליכים המקדמיים בתביעות הנ"ל. לעניין בקשה דחופה למתן סעדים זמניים שהגיש המפקח (להלן בסעיף זה: "**הבקשה**") ולעניין בקשה מוסכמת עם בעלות התמלוג אשר הוגשה לבית המשפט על-ידי המפקח, לפיה הושגה הסכמה בין המפקחים לבין בעלות התמלוג המייתרת לעת זו את הצורך להכריע בעניינים שבמחלוקת בין הצדדים בבקשה, ראו דיווחים מידיים של החברה מהימים 12.5.2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-047163) ו-24.6.2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-057547), אשר המידע המופיע בהם נכלל בזאת על דרך ההפניה.
- ו. לעניין עדכון לאמור בביאור 24'א'2(5) לדוח התקופתי ובביאור 24'א'2(5) לדוחות הכספיים ליום 31.12.2019, אודות ערעור שהוגש על-ידי חלק משותפי תמר (להלן בסעיף זה: "**המעוררים**") לבית המשפט

העליון על פסק דינו של בית המשפט המחוזי בתל-אביב הדוחה את העתירה המנהלית שהגישו כנגד חברת החשמל ושותפי לווייתן בקשר עם בחירה בהצעת שותפי לווייתן כזוכה בהליך התחרותי לאספקת גז טבעי לחברת החשמל (להלן בסעיף זה: "הערעור"), ראו ביאור 6'ב' לדוחות הכספיים ליום 31.3.2020. להלן.

ז. בהמשך לאמור בסעיף 1.7.31(י) לדוח התקופתי ובביאור 24'א'(4) לדוחות הכספיים ליום 31.12.2019, אודות ערר שהוגש על-ידי לובי 99 בע"מ (חל"צ) ועמותת הצלחה (ע"ר) (להלן יחד בסעיף זה: "העוררות") נגד הממונה על התחרות (להלן: "הממונה") (כמשיבה) וכנגד EMED Pipeline B.V (להלן: "EMED") ו-EMG (כמשיבות פורמליות) לבית הדין לתחרות בבית המשפט המחוזי בירושלים, על החלטת הממונה לאשר בתנאים את המיזוג בין EMG ל-EMED, יצוין כי, ביום 8.4.2020 ניתנה החלטה בבקשה לגילוי מסמכים שהגישו העוררות, לפיה הותר גילוי החומרים ששימשו את רשות התחרות לקבלת ההחלטה בדבר אישור המיזוג במתכונת לפיה העוררות ייחשפו אליהן בחדר מידע ובכפוף לחתימה על כתבי סודיות.

**21. להלן טבלה הכוללת נתוני הפקה של גז טבעי וקונדנסט ברבעון הראשון של שנת 2020 בפרויקט תמר: 87**

קונדנסט	גז טבעי	
12.2	9,376	סה"כ תפוקה (המשויכת למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה) בתקופה (ב- MMCF לגז טבעי ובאלפי חביות לקונדנסט)
33.93	5.28	מחיר ממוצע ליחידת תפוקה (המשויך למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה) (דולר ל- MCF ולחבית)
3.88	0.61	המדינה
1.11	0.18	צדדים שלישיים
1.96	0.31	בעלי עניין
0.54	0.09	תקבולים בגין תמלוגים (כל תקבול שנגזר מתפוקת הנכס המפיק לרבות מהכנסה ברוטו מנכס הנפט) ממוצעים שמתקבלים ליחידת תפוקה (המיוחסים לחלק החברה) (דולר ל- MCF ולחבית)
1.89	0.34	עלויות הפקה ממוצעות ליחידת תפוקה (המשויכות למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה) (דולר ל- MCF ולחבית) <sup>7</sup>
25.63	3.93	תקבולים נטו ממוצעים ליחידת תפוקה (המשויכים למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה) (דולר ל- MCF ולחבית)

<sup>7</sup> הנתונים המובאים בטבלה לעיל ביחס לשיעור המשוך לבעלי הזכויות ההוניות של החברה במחיר ממוצע ליחידת תפוקה, בתמלוגים ששולמו, בעלויות ההפקה ובתקבולים נטו, עוגל עד שתי ספרות אחרי הנקודה העשרונית.

<sup>8</sup> נתוני ההפקה כוללים את החזקתה הישירה של השותפות בפרויקט תמר בשיעור של 22%.

<sup>9</sup> יודגש כי, עלויות ההפקה הממוצעות ליחידת תפוקה כוללות עלויות הפקה שוטפות בלבד ואינן כוללות את עלויות החיפוש והפיתוח של המאגר.

22. להלן טבלה הכוללת נתוני הפקה של גז טבעי וקונדנסט ברבעון הראשון של שנת 2020 בפרויקט לויתן: 10

גז טבעי	
15,611	סה"כ תפוקה (המשויכת למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה) בתקופה (ב- MMCF לגז טבעי ובאלפי חביות לקונדנסט)
5.43	מחיר ממוצע ליחידת תפוקה (המשויך למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה) (דולר ל- MCF ולחבית)
0.60	המדינה
0.07	צדדים שלישיים
0.14	בעלי עניין
0.18	תקבולים בגין תמלוגים (כל תקבול שנגזר מתפוקת הנכס המפיק לרבות מההכנסה ברוטו מנכס הנפט) ממוצעים שמתקבלים ליחידת תפוקה (המיוחסים לחלק החברה) (דולר ל- MCF ולחבית)
0.66	עלויות הפקה ממוצעות ליחידת תפוקה (המשויכות למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה) (דולר ל- MCF ולחבית) <sup>12</sup>
4.14	תקבולים נטו ממוצעים ליחידת תפוקה (המשויכים למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה) (דולר ל- MCF ולחבית)

ב. תחום האנרגיה בחו"ל

1. בהתייחס לסעיף 1.8.18 לדוח התקופתי - מסגרת אשראי מבוססת עתודות

א. ביום 20 במאי 2020 הודיעה החברה כי חברת הבת Ithaca Energy Limited (להלן: "איתקה") הודיעה לה כי השלימה את ההליך התקופתי של בחינה מחדש (Redetermination process) של מסגרת אשראי מבוססת עתודות (להלן: "RBL") הניתנת לניצול עם הקונסורציום של הבנקים הבינלאומיים שהעמידו את ה-RBL לאיתקה. לפרטים נוספים בדבר מסגרת האשראי האמורה, לרבות בדבר חלוקת דיבידנד מאיתקה לחברה בת זרה של החברה ופרעון חלקי של הלוואה לתאגיד בנקאי זר שהעמיד הלוואה לחברת הבת לצורך מימון עסקת רכישת נכסי שברון, ראו דוח מידי של החברה מיום 20.05.2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-050532) אשר המידע הכלול בו מובא בזאת בדרך של הפנייה.

ב. לעניין השפעת משבר הקורונה על נתוני המשאבים המיוחסים לנכסי הנפט של איתקה, ראו סעיף 12.4.1(ב) לדוח הצעת המדף של החברה מיום 17.5.2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-048828) אשר המידע הכלול בו מובא בזאת בדרך של הפנייה.

<sup>10</sup> הנתונים המובאים בטבלה לעיל ביחס לשיעור המשויך לבעלי הזכויות ההוניות של החברה במחיר ממוצע ליחידת תפוקה, בתמלוגים ששולמו, בעלויות ההפקה ובתקבולים נטו, עוגג עד שתי ספרות אחרי הנקודה העשרונית.

<sup>11</sup> במהלך הרבעון הראשון לשנת 2020 מכרו שותפי לויתן כ- 34 אלפי חביות קונדנסט (חלק השותפות כ- 18 אלפי חביות קונדנסט) לחברת סחר בינלאומית בתחום הדלקים בתמורה לסך של כ- 748 אלפי דולר (חלק השותפות כ- 339 אלפי דולר). לפרטים ראו סעיף 1.7.14(3)(ו) לדוח התקופתי. כן סיפקו שותפי לויתן כ- 86 אלפי חביות קונדנסט (חלק השותפות כ- 39 אלפי חביות קונדנסט) לבתי זיקוק לנפט בע"מ, ללא תמורה. לפרטים ראו סעיף 1.7.14(1)(1) לדוח התקופתי. הואיל וסך העלויות הכרוכות בהפקת הקונדנסט במהלך הרבעון הראשון לשנת 2020 עלו על סך ההכנסות שהתקבלו בגינו, והואיל והקונדנסט הוא תוצר לוואי של הפקת הגז הטבעי, לא הוצגו בטבלה לעיל נתונים נפרדים בקשר עם הפקת הקונדנסט, וכל העלויות וההוצאות בקשר עם הפקת הקונדנסט, נטו, בסך של כ- 0.5 מיליון דולר יוחסו להפקת הגז הטבעי.

<sup>12</sup> יודגש כי, עלויות ההפקה הממוצעות ליחידת תפוקה כוללות עלויות הפקה שוטפות בלבד ואינן כוללות את עלויות החיפוש והפיתוח של המאגר.

2. להלן טבלאות הכוללות נתוני הפקה בקשר עם נכסי הנפט המפיקים באיתקה :

א. להלן טבלה הכוללת נתוני הפקה המיוחסים לחלק החברה בנכסי אזור Captain ברבעון הראשון של שנת 2020 :

רבעון ראשון			
קונדנסט	גז טבעי	נפט	
-	-	2,327,704 bbl	סה"כ תפוקה בתקופה
-	-	59.2	מחיר ממוצע ליחידת תפוקה (המשויך למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה) (דולר ל-boe)
-	-	17.5	תמלוגים לצדדים שלישיים (כל תשלום שנגזר מתפוקת הנכס המפיק לרבות מההכנסה ברוטו מנכס הנפט) ממוצעים ששולמו ליחידת תפוקה (המשויכים למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה) (דולר ל-boe)
-	-	-	עלויות הפקה ממוצעות ליחידת תפוקה (דולר ל-boe)
-	-	41.7	תקבולים נטו ממוצעים ליחידת תפוקה (דולר ל-boe)

ב. להלן טבלה הכוללת נתוני הפקה המיוחסים לחלק החברה בפרויקט GSA ברבעון הראשון של שנת 2020 :

רבעון ראשון			
קונדנסט	גז טבעי	נפט	
147,515 bbl	4,389 mcf (731,486 boe)	165,690 bbl	סה"כ תפוקה בתקופה
32.9	18.6	49.5	מחיר ממוצע ליחידת תפוקה (המשויך למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה) (דולר ל-boe)
16.7	16.7	16.7	תמלוגים לצדדים שלישיים (כל תשלום שנגזר מתפוקת הנכס המפיק לרבות מההכנסה ברוטו מנכס הנפט) ממוצעים ששולמו ליחידת תפוקה (המשויכים למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה) (דולר ל-boe)
0.8	0.8	0.8	עלויות הפקה ממוצעות ליחידת תפוקה (דולר ל-boe)
15.4	1.1	32.0	תקבולים נטו ממוצעים ליחידת תפוקה (דולר ל-boe)

ג. להלן טבלה הכוללת נתוני הפקה המיוחסים לחלק החברה בקבוצת הנכסים בתפעול איתקה ברבעון הראשון של שנת 2020:

רבעון ראשון			
קונדנסט	גז טבעי	נפט	
43,359 bbl	4,354 mcf (725,676 boe)	712,999 bbl	סה"כ תפוקה בתקופה
35.5	18.4	57.8	מחיר ממוצע ליחידת תפוקה (המשויך למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה) (דולר ל-boe)
16.4	16.4	16.4	עלויות הפקה ממוצעות ליחידת תפוקה (דולר ל-boe)
19.1	2.0	41.4	תקבולים נטו ממוצעים ליחידת תפוקה (דולר ל-boe)

ד. להלן טבלה הכוללת נתוני הפקה המיוחסים לחלק החברה ביתר נכסי הנפט המפיקים של איתקה ברבעון הראשון של שנת 2020:

רבעון ראשון			
קונדנסט	גז טבעי	נפט	
154,793 bbl	7,105 mcf (1,184,116 boe)	646,838 bbl	סה"כ תפוקה בתקופה
30.8	20.5	50.1	מחיר ממוצע ליחידת תפוקה (המשויך למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה) (דולר ל-boe)
12.1	12.1	12.1	עלויות הפקה ממוצעות ליחידת תפוקה (דולר ל-boe)
18.7	8.4	38.0	תקבולים נטו ממוצעים ליחידת תפוקה (דולר ל-boe)

ג. **תחום מוצרי הדלק בישראל**

1. **בהתייחס לסעיף 1.9.1 ו- 1.9.2(ד) – הסכם למכירת פי גלילות**

ביום 5 ביוני 2020 חתמה "דלק" חברת הדלק הישראלית בע"מ (להלן: "דלק ישראל"), על הסכם מפורט עם צד שלישי למכירת כל זכויותיה של דלק ישראל בדלק פי גלילות, שותפות מוגבלת (להלן: "פי גלילות") ובמקרקעין בהם מופעלים מסופי הדלק אותן מפעילה פי גלילות, תמורת סך של 720 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראו דוחות מידיים של החברה מהימים 7.5.2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-045153) ו-7.6.2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-057975), אשר הפרטים המופיעים בהם נכללים בזאת על דרך של הפנייה.

2. **בהתייחס לסעיף 1.9.1 ו- 1.9.2(ה) – מזכר הבנות למכירת תחנות הכח**

ביום 4 ביוני 2020 חתמה דלק ישראל על מזכר הבנות עם רפק אנרגיה בע"מ (להלן: "הרוכשת"), למכירת כל הון המניות של שתי חברות ייעודיות בבעלותה המלאה של דלק ישראל, המחזיקות בתחנות כוח הממוקמות בשטח מתקן התפלה שורק 1 ובשטח מתקן התפלה אשקלון, בתמורה לסך של 367.5 מיליון ש"ח. לפרטים

נוספים ראו דוחות מידיים של החברה מהימים 10.5.2020 (מס' אסמכתא : 2020-01-045510) ו-7.6.2020 (מס' אסמכתא : 2020-01-057975), אשר הפרטים המופיעים בהם נכללים בזאת על דרך של הפנייה.

#### ד. פעילויות נוספות

##### בהתייחס לסעיף 1.10.3 – מהדרין בע"מ

ביום 13 במאי 2020 מכרה החברה את כל אחזקותיה במניות מהדרין בתמורה כוללת בסך של כ-74 מיליוני ש"ח. לפרטים נוספים ראו דוח מידיי של החברה מיום 14.5.2020 (מס' אסמכתא : 2020-01-047682) אשר הפרטים המופיעים בו נכללים בזאת על דרך של הפנייה.

#### ה. פעילויות שהופסקו

##### 1. בהתייחס לסעיף 1.11.1 (ג)(2) – סיום עסקאות החלף

ביום 10 במאי 2020 הודיעה החברה לשני מוסדות בנקאיים שעמם התקשרה בעסקאות החלף על 12,500,000 מניות הפניקס (סה"כ יחד), על סיום מוקדם של העסקאות. סגירת עסקאות החלף בוצעה בעסקאות מחוץ לבורסה בתמורה כוללת בסך של כ-201.25 מיליוני ש"ח. לאחר סגירת העסקאות הנ"ל, לחברה לא נותרו עסקאות החלף למניות הפניקס. לפרטים נוספים ראו דוח מידיי של החברה מיום 11.5.2020 (מס' אסמכתא : 2020-01-046197) אשר הפרטים המופיעים בו נכללים בזאת על דרך של הפנייה.

##### 2. בהתייחס לסעיף 1.11.1 (ד) – תוספת להסכם תמיכה בקשר עם מניות הפניקס (Credit Support Agreement)

##### (Agreement)

ביום 16.6.2020 התקשרה החברה בתוספת להסכם המתואר בסעיף 1.11.1 (ד) לדוח התקופתי אשר נחתם בקשר עם ההלוואה הבכירה בסך (קרן) של כ-548 מיליון ש"ח ("ההלוואה הבכירה"), אשר העמידו מוסדות פיננסיים בהובלת בנק ("הבנק" ו-"המלווים הבכירים", בהתאמה) לרוכשי הפניקס אחזקות בע"מ (להלן: "הפניקס") אשר רכשו מהחברה ביום 3.11.2019 כ-32.5% מהון מניותיה של הפניקס ("התוספת" ו-"הסכם התמיכה", בהתאמה). במסגרת התוספת, הגיעו המלווים הבכירים והחברה לסיכומים אשר יחולו חלף הוראות מסוימות שפורטו בהסכם התמיכה, ובכלל כך :

2.1 עד למועד המוקדם מבין - (א) העמדת חוב כלפי מחזיקי אגרות החוב של החברה לפירעון מידי בהתאם להחלטה של איזו מאסיפות מחזיקי אגרות החוב; ו-(ב) התקיימות התנאי המפקיע (כהגדרתו בתיקון לשטרי הנאמנות של אגרות החוב של החברה, כאמור בסעיף חלק ראשון ב.1. לעיל), תוגבלנה זכויות המלווים הבכירים והתחייבויות החברה, כך שהמלווים הבכירים לא ידרשו מהחברה דרישה כלשהי מכח הסכם התמיכה לרבות יצירת שעבודים או כל בטוחה אחרת, תוספת פיקדונות או ביצוע תשלומים, והכל בכפוף לחריגים שלהלן :

א. החברה תעביר לחשבון משועבד לטובת המלווים הבכירים ניירות ערך וסכומי מזומן בשווי מצרפי של כ-100 מיליון(להלן: "הבטחונות החלופיים"), וזאת באופן מדורג לפי אבני דרך שנקבעו בהתאם לכמות יחידות ההשתתפות של דלק קידוחים אשר תשועבדנה מעת לעת לטובת הנאמנים לסדרות האג"ח שהנפיקה החברה, כאמור בסעיף ב.1. בחלק ראשון לעיל ("שעבוד היחידות לטובת מחזיקי האג"ח"). עד למועד העברתן לחשבון המשועבד, ניירות ערך ומזומנים אלה ייוותרו בחשבון החברה בבנק בו הם מופקדים במועד חתימת התוספת בהתאם להוראות הסכם התמיכה.

ב. תשלומי ריבית בגין ההלוואה הבכירה (לרבות בדרך של השלמת סכומם בפיקדון משועבד שהעמידה החברה להבטחת תשלומם), ככל שתקום לחברה החובה לעשות כן על פי הסכם התמיכה.

ג. היה ויחול אחד או יותר מן התנאים הקבועים בהסכם התמיכה המתייחסים להפניקס והמחייבים את החברה בהשלמת בטחונות (העמדת פקדונות נוספים), אזי החברה תעמיד פקדון כספי נוסף בהיקף כנדרש בהסכם התמיכה, עד סכום שלא יעלה במצטבר (בגין כל התנאים האמורים) על 40 מיליון ש"ח.

ד. תשלום הוצאות או עמלות (לרבות עמלות בגין פדיון מוקדם) בגין ההלוואה הבכירה (בהתאם להסכם התמיכה) ובגין התוספת להסכם התמיכה.

2.2 הבטחונות החלופיים יבוטלו לאחר שכל יחידות ההשתתפות של דלק קידוחים הכפופות לשעבוד היחידות לטובת מחזיקי האג"ח תשוחררנה ממנו, ובמקרה זה החברה תחויב להפקיד בחשבון בבנק (שאינו משועבד) ניירות ערך או מזומנים, בהתאם להוראות הסכם התמיכה כפי תוקפו טרם חתימת התוספת.

2.3 בהתקיים התנאי המפקיע, תפקע התוספת ויחזרו לעמוד בתוקפן כל הוראות הסכם התמיכה, כך שלא תחול כל מגבלה על המלווים הבכירים מכוח התוספת.

### **חלק רביעי - עניינים הנוגעים לפעילות החברה בכללותה**

#### **א. בהתייחס לסעיף 1.13 לדוח התקופתי - הון אנושי**

1. לעניין הודעתו של מר אבי הראל, דירקטור בחברה, על התפטרותו מדירקטוריון החברה החל מיום 1 ביולי 2020 ראו דוח מיידי של החברה מיום 23 ביוני 2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-056701) אשר הפרטים המופיעים בו נכללים בזאת על דרך של הפנייה.

2. לעניין הודעתה של גבי יהודית טיטלמן, דירקטורית חיצונית בחברה, על התפטרותה מדירקטוריון החברה החל מיום 30 ביוני 2020 ראו דוח מיידי של החברה מיום 29 ביוני 2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-059836) אשר הפרטים המופיעים בו נכללים בזאת על דרך של הפנייה.

3. לעניין מינויו של מר אהוד ארז כדירקטור בחברה, ראו דוח מיידי מיום 29 ביוני 2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-059848) אשר הפרטים המופיעים בו נכללים בזאת על דרך של הפנייה.

4. בהתייחס לפרסומים בתקשורת, החברה מבהירה בזאת כי ערב מינויו של הדירקטור החיצוני, מר שמעון דורון (להלן: "מר דורון") ו/או בשנתיים שקדמו למועד מינויו ו/או במהלך כהונתו לא התקיימו קשרים עסקיים או מקצועיים דרך כלל בינו ובין בעל השליטה בחברה המהווים זיקה אסורה, ועיסוקיו האחרים לא יצרו ואינם יוצרים או עלולים ליצור ניגוד עניינים עם תפקידו כדירקטור, ולא נפל כל פגם אחר במינויו או בכהונתו של מר דורון.

מר דורון הנו דירקטור עם קורות חיים מרשימים, בעל רקורד מפואר של עשייה ציבורית וחברתית. מר דורון פרש לגמלאות ממשד ראש הממשלה בתפקיד המקביל לתא"ל, לאחר שירות של 26 שנים. לאחר מכן כיהן מר דורון כסמנכ"ל התכנון הארגון והלוגיסטיקה של אוניברסיטת בר אילן וכיום הינו הבעלים של חברה ליעוץ עסקי, לוגיסטי וניהול פרויקטים ומשמש כמנכ"ל של מכללה בהקמה במזרח ירושלים. בנוסף לכלל עיסוקיו אלו, מקדיש מר דורון זמן לפעילות ציבורית ולתרומה למספר גופים ועמותות וזאת בהתנדבות וללא קבלת שכר. כך הוא מכהן כיו"ר מועצת הארגון העולמי של יהודים יוצאי לוב ("עמותת יוצאי לוב" או "העמותה"). באוקטובר 2020 צפוי מר דורון לסיים את תפקידו כיו"ר המועצה בעמותה.

מר יצחק שרון תשובה, בעל השליטה בחברה, תרם לעמותה בחודש אוגוסט 2018, התקופה הרלבנטית לסוגיית כשירות המינוי (המתחילה שנתיים לפני מינויו ועד היום), תרומה חד פעמית בסך של 100,000 ש"ח (סכום זניח ביחס להכנסות העמותה אשר למיטב ידיעת החברה, מתקצבת בידי המדינה ושעמדו באותה שנה על סך של למעלה מ-2.5 מיליון ש"ח). מר תשובה, אשר סבו נרצח בפרוגרום בלוב, תרם לעמותה בסמוך לחניכתה של אנדרטה חדשה לזכר יהודי לוב שנרצחו בשואה ובפרעות ובהמשך לשיחות עם יו"ר המועצה דאז, מר מאיר כחלון ז"ל, אשר הלך לעולמו בחודש דצמבר 2018. מר דורון כיהן כיו"ר הארגון של העמותה החל משנת 2015

וכיהן בתפקיד במועד מתן התרומה כאמור. החל מיום 25 במרץ 2019, עקב פטירת מר כחלון ז"ל, ועד שניתן יהיה לכנס את אסיפת העמותה לבחירת יו"ר הארגון ויו"ר מועצה חדש, מכהן מר דורון כיו"ר המועצה של העמותה (שהוא תפקיד ייצוגי בעיקרו), חלף מר כחלון ז"ל. בעת מינויו כדירקטור בקורות החיים שהוצגו לחברה צויין כי מר דורון מכהן כיו"ר הארגון של העמותה. למר דורון לא היה קשר עם מר תשובה בנושא תרומות לעמותה והקשר ביניהם הסתכם למפגשים בודדים לאורך השנים באירועי קהילת יוצאי לוב בהם נכחו אנשים נוספים, ובכללם טקס הענקת אות הוקרה למר תשובה בשל תרומתו לקהילת יוצאי לוב (במובחן מלעמותה).

5. ביטוח נושאי משרה - הפוליסה הקבוצתית של החברה לביטוח אחריות נושאי משרה מסתיימת ביום 30.6.2020. במהלך חודש יוני 2020 מומשה על ידי החברה אופציה שהוענקה לה במסגרת הפוליסה הקבוצתית, להכללת תקופת גילוי למשך שבע שנים מיום 1.7.2020 בגין אירועים עד ליום 30.6.2020, וזאת במסגרת גבול האחריות שבפוליסה הקבוצתית, קרי סך של 150 מיליון דולר למקרה ובסה"כ לתקופת הביטוח (לרבות ההארכה ל-7 שנים). על-פי ההרחבה כאמור הפוליסה תמשיך לחול על תביעות אשר תוגשנה לראשונה במשך תקופת הגילוי בשל מעשים שנעשו קודם למועד תחילת תקופת הגילוי ביום 1.7.2020, זאת בכפוף להשתתפות עצמית בסך 100 אלף דולר בגין כל תביעה. הפרמיה ששולמה בגין תקופת הגילוי כאמור הינה כ-1,520 אלף דולר. החברה פועלת לחידוש פוליסת ביטוח לנושאי משרה אשר תהיה בתנאים שונים מהפוליסה הקבוצתית המתוארת בפרק ד' לדוח התקופתי ובהתאם לתנאי השוק הנוכחיים.

#### ב. בהתייחס לסעיף 1.16.2 לדוח התקופתי - מסגרות אשראי

לעדכונים אודות מסגרות אשראי 1-6 של החברה ראו דוחות מידיים של החברה מיום 7.5.2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-045012), מיום 17.5.2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-048609) ומיום 12.5.2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-046884) אשר הפרטים המופיעים בו נכללים בזאת על דרך של הפנייה. כמו כן ראו סעיף ג' – לעיל, אודות הגעת החברה להסכמות עם הבנקים - מתווה הבנקים.

#### ג. בהתייחס לסעיף 1.16.8 לדוח התקופתי – דירוג אשראי

ביום 5 במאי 2020 הודיעה מעלות S&P על הורדת דירוג החברה ל- ilCCC עם תחזית שלילית לאגרות החוב סדרות יג', כב', לא', לג' ו-לד' שהנפיקה החברה. לפרטים נוספים ראו דוח מידי של החברה מיום 5.5.2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-044400) אשר הפרטים המופיעים בו נכללים בזאת על דרך של הפנייה.

#### ד. בהתייחס לסעיף 1.21 לדוח התקופתי – הליכים משפטיים

לעניין כתב תביעה ובקשה לאישורו כתביעה ייצוגית אשר הוגש לבית משפט המחוזי (המחלקה הכלכלית) בתל אביב – יפו המופנה לחברה, לחברי הדירקטוריון של החברה, למנכ"ל החברה ולמשנה למנכ"ל והאחראי על תחום הכספים בחברה בדבר טענות בקשר עם תזרים המזומנים החזוי שפורסם על ידי החברה ביום 8.3.2020, ראו ביאור 6.1. לדוחות הכספיים להלן וראו דוח מידי מיום 18.5.2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-049656) אשר המידע המופיע בו נכלל בזאת בדרך של הפנייה.

---

**קבוצת דלק בע"מ**  
**תאריך:** 29 ביוני 2020  
**שמות החותמים ותפקידם:**  
גבי לסט, יו"ר הדירקטוריון  
עידן וולס, מנכ"ל

פרק

בי

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד



29 ביוני, 2020

# ק ב ו צ ת ד ל ק ב ע " מ

## דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

### לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2020

דירקטוריון קבוצת דלק בע"מ (להלן - החברה ו/או הקבוצה) מתכבד להגיש בזה את דוח הדירקטוריון של החברה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2020.

## א. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד

### 1. תאור החברה וסביבתה העסקית

החברה פועלת בעיקר באמצעות חברות ותאגידיים מוחזקים בתחום חיפושי והפקת נפט וגז בישראל ובחול'ל וכן בתחום שיווק מוצרי דלקים בישראל. בהקשר זה יצוין כי, ברבעון הרביעי של שנת 2019 הושלמה מכירת פעילות הביטוח והפיננסיים בישראל (הפניקס). בנוסף, בחודש נובמבר 2019 השלימה הקבוצה את העסקה לרכישת נכסים בים הצפוני, כמפורט להלן.

הנתונים הכספיים ותוצאות הפעילות של הקבוצה מושפעים, בין היתר, מן הנתונים הכספיים ומתוצאות הפעילות של התאגידיים המוחזקים על ידה וכן ממימוש או רכישה של החזקות על ידי החברה. תזרים המזומנים של החברה מושפע, בין היתר, מדיבידנדים ומדמי ניהול המתקבלים מתאגידיים מוחזקים שלה, מתקבולים הנובעים מפעולות מימוש החזקותיה בהן, מיכולתה של החברה לגייס מימון בארץ ובחול'ל התלויה, בין היתר, בשווי החזקותיה, במצב השווקים הפיננסיים בארץ ובחול'ל וכן מהשקעות שמבצעת הקבוצה ומדיבידנדים שהיא מחלקת לבעלי מניותיה.

בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 במרס 2020 נכללים באורים וא' ו-1ב' והפניית תשומת לב בדוח הסקירה של רואה החשבון של החברה לאמור בהם בדבר משבר הקורונה והירידה המשמעותית ביותר במחירי הנפט והגז בעולם שאירעו במהלך שנת 2020 לרבות בדבר: גרעון בהון החוזר המאוחד וגרעון בהון חוזר של החברה (סולו); ירידה משמעותית שחלה בשווי נכסי הקבוצה; ירידה משמעותית שחלה בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2020 בהון המיוחס לבעלי המניות של החברה וחשש לירידה משמעותית נוספת בעתיד; הורדות דירוג של אגרות חוב החברה; וכן, היקפים משמעותיים של תשלומים נדרשים (פרעונות) של החברה וחברות המטה למחזיקי אגרות החוב ולתאגידיים בנקאיים. מאידך צוין כי כאמור בבאורים האמורים, לאחר תאריך המאזן, אושרו הסכמות עם מחזיקי אגרות החוב ותאגידיים בנקאיים מסוימים לפיהן, בין היתר, הם לא יעמידו לפרעון מיידי את התחייבויות החברה כלפיהם וזאת בכפוף לעמידת החברה בהתחייבויות שניתנו כלפיהם ובאמות המידה השונות שנקבעו במסגרתן; עד מועד אישור הדוחות הכספיים הדוחות הכספיים מומשו ו/או נחתמו הסכמים מחייבים למכירת נכסים והשקעות בהיקפים משמעותיים, החברה השלימה גיוס הון וקיבלה דיבידנד מחברה מוחזקת; וכן, עד מועד אישור הדוחות הכספיים החברה עמדה בפרעון ההתחייבויות הכספיות כלפי נושיה.

כמפורט בבאור הנ"ל, המשך פרעון התחייבויות החברה וחברות המטה במועדן נשען ומותנה ביכולתן לממש נכסים והשקעות בהיקף משמעותי, ביכולתן לגייס חוב והון בהיקף משמעותי כאשר חלקם נדרש אף בעתיד הקרוב ומושפע באופן ניכר ממחירי הנפט והגז הטבעי וביכולתן לקבל דיבידנדים בהיקף משמעותי מחברות מוחזקות. עוד נדרשת החברה לעמוד בתנאי ההסכמים ואמות המידה עם מחזיקי אגרות החוב ותאגידי בנקאיים, כדי שאלו לא יעמידו את התחייבויות החברה וחברות המטה כלפיהם לפרעון מיידי. יצוין כי יכולתה של החברה לקבל דיבידנדים מחברות מוחזקות מותנה ביכולתן של אלו למחזר חובות קיימים ו/או בעמידתן באמות מידה פיננסיות והסכמת גופים ממנים ו/או ביכולתן לייצר תזרים מזומנים חופשי משמעותי לאחר פעולות מימון דבר התלוי גם בביקושים לגז טבעי ונפט ובעלייה משמעותית במחירי הגז הטבעי והנפט, ראה באור ו'ג'.

החברה פעלה ופועלת למימוש תוכניותיה על מנת לעמוד בתנאים הנדרשים ולגייס המקורות הנדרשים לפרעון התחייבויותיה, לרבות בדרך של גיוסי הון וכן מימוש נכסים והשקעות. החברה בדעה כי קיימים סיכויים טובים למימוש תוכניותיה. עם זאת, מאחר והשלמת תוכניות החברה אינה בשליטתה הבלעדית ותלויה כאמור לעיל, בין היתר, בהתקיימות מספר רב של אירועים במצטבר, הנדרשים בפרקי זמן קצרים יחסית ו/או בהיקפים משמעותיים, קיימת אי וודאות באשר להתממשותם בפועל של התוכניות האמורות. גורמים אלו, ביחד עם גורמים נוספים המנויים בבאורים הנ"ל, מעוררים ספקות משמעותיים בדבר המשך קיומה של החברה כעסק חי. בדוחות הכספיים לא נכללו התאמות לגבי ערכי הנכסים וההתחייבויות וסיווגם, שיתכן ותהיינה דרושות אם החברה לא תוכל להמשיך ולפעול כעסק חי.

## 2. עיקרי הפעילות

### תחום הגז והנפט בישראל וסביבתה

- פעילותה של הקבוצה בתחום הגז והנפט בישראל מתבצעת בעיקר באמצעות דלק קידוחים - שותפות מוגבלת (להלן - דלק קידוחים או השותפות). נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, עיקר עיסוקה של השותפות הינו בחיפוש, פיתוח והפקה של גז טבעי, קונדנסט ונפט בישראל ובקפריסין, ובקידום פרויקטים שונים מבוססי גז טבעי, במטרה להגדיל את היקף מכירות הגז הטבעי מנכסי השותפות. בהתאם לקבוע במתווה הגז (ראה ביאור 12'ג' לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2019), נדרשת השותפות להעביר עד לחודש דצמבר 2021 את מלוא זכויותיה בחזקות תמר I/12 ודלית I/13 (להלן ביחד: "תמר ודלית"). על כן, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, בוחנת ומקדמת השותפות מספר חלופות, ובהן, מכירת החזקותיה בחזקות תמר ודלית לצד שלישי או אפשרות לפיצול נכסי השותפות, באופן בו הנכסים והתחייבויות המיוחסים לחזקות תמר ודלית או כלל נכסי השותפות והתחייבויותיה שאינם מיוחסים לחזקות תמר ודלית, יועברו לתאגיד ציבורי, ישראלי או זר, שמנייתו יחולקו לבעלי יחידות ההשתתפות. לפרטים בדבר מתווה אפשרי לפיצול נכסי השותפות שנבחן על ידי השותפות (ראה באור 12'טו' לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019).

- ביום 31 בדצמבר 2019 החלה הזרמת גז טבעי ממאגר לויתן לשוק המקומי ובימים 1 בינואר 2020 ו-15 בינואר 2020 החלה הזרמת הגז הטבעי לירדן ולמצרים, בהתאמה.

- יצויין כי, בעניין העלאה הדרגתית של כושר ההפקה מפרויקט לוויטן עד לכ- 1,200 MMCF ליום באמצעות הרצת והפעלת מערכות ה-Turbo Expanders, להערכת Noble Energy Mediterranean Ltd. (להלן - נובל), המפעילה בפרויקט לוויטן, צפויה יכולת ההפקה מפרויקט לוויטן להגיע לכ- 1,200 MMCF, וזאת לאחר הפעלת מערכות ה-Turbo Expanders במהלך הרבעון השלישי לשנת 2020. בהקשר זה יצוין כי, ביום 31 במאי 2020 התקבלה אצל נובל הוראת הממונה על ענייני הנפט, לפיה יש לעצור כל פעילות במערכות ה-Turbo Expanders וזאת עד להשלמת בחינת מערכות האסדה על-ידי משרד האנרגיה ויועציו. להערכת המפעילה, בחינה זו תושלם בשבועות הקרובים.
- בקשר עם מימון מחדש של הלוואות שהועמדו לשותפות דלק קידוחים לצורך מימון פיתוח פרויקט לוויטן, יצוין כי השותפות פנתה למספר חברות דירוג בינלאומיות לקבלת הערכה בדבר דירוג האשראי האפשרי (indicative rating) בקשר עם הנפקת אגרות חוב למשקיעים מסווגים בחו"ל ובישראל בהיקף שלא יפחת מ- 2.5 מיליארד דולר, אשר יובטחו בנכסי פרויקט לוויטן, בהתאם למספר תרחישים שהוצגו לחברות הדירוג. על פי תוצאות הבחינה, כפי שנמסרו לשותפות, הדירוג האינדיקטיבי של אגרות החוב האמורות, בהיקף של 2.5 מיליארד דולר, בתרחישים המובילים, הוא בקבוצת הדירוג "BB" (בסולם דירוג בינלאומי). יודגש כי לצורך קבלת דירוג שלם וסופי להנפקה בפועל של אגרות החוב, יהיה צורך בהליך דירוג מלא שכולל בין היתר בדיקות נוספות על ידי החברות המדרגות. לפיכך מובהר, כי אם וככל שתחליט השותפות לבצע את ההנפקה האמורה, אין כל ודאות שניתן יהיה לקבל להנפקת אגרות החוב את הדירוג האמור, או כל דירוג אחר.
- בחודש מרס 2020 מימשה דלק אנרגיה כ-5% מהונה של דלק קידוחים (לפרטים ראה באור 3ג' לדוחות הכספיים המאוחדים). כתוצאה מהמימוש האמור קטן ההון המיוחס לבעלי מניות החברה, בכ-313 מליוני ש"ח (בעיקר בגין זקיפה לקרן מעסקאות עם בעלי זכויות אשר אינן מקנות שליטה).
- לאחר תאריך המאזן, ביום 25 במאי, 2020 חתמה החברה ודלק מערכות אנרגיה בע"מ (להלן - דלק אנרגיה) על הסכם עם צד ג' (להלן - הרוכשת) למכירת כל זכויותיהן של החברה ושל דלק אנרגיה לתמלוגי על ביחס מהזכויות בחזקות (לא כולל זכויות לתמלוגים של השותפות ושל כהן פיתוח). התמורה בהסכם נקבעה על סך של כ-318 מליוני ש"ח אשר תשולם במזומן למוכרות במועד רישום הזכות לתמלוגי על בספר הנפט על שם הרוכשת. מכוח הוראות הדין, העסקה מותנית בקבלת אישור הממונה לענייני הנפט במשרד האנרגיה. יצוין כי הערך בספרים של הזכויות הנמכרות כאמור המבוסס על הערכת השווי המתוארת בסעיף 1 לעיל, הסתכמה ליום 31 במרס, 2020 בכ- 365 מליוני ש"ח, לאור זאת צפויה הקבוצה לרשום במועד השלמת העסקה הפסד (לאחר השפעת המס) בסך של כ-39 מליוני ש"ח. לפרטים נוספים ראה באור 5ח' לדוחות הכספיים המאוחדים.
- לאחר תאריך המאזן, בחודש אפריל 2020, מכרה החברה את השקעתה בכהן פיתוח גז ונפט בע"מ בתמורה לסך של כ-207 מליוני ש"ח (לפרטים ראה באור 3ד' לדוחות הכספיים המאוחדים). כתוצאה מהמכירה צפויה הקבוצה להכיר במהלך הרבעון השני של השנה בהפסד בסך של כ-195 מליוני ש"ח.

**תחום הנפט והגז באזור הים הצפוני**

- פעילות הקבוצה בתחום זה מבוצעת באמצעות חברת Ithaca Energy Ltd. (להלן - איתקה), חברה בת בבעלות מלאה של הקבוצה אשר עוסקת בחיפוש, הפקה ומכירה של נפט וגז באזור הים הצפוני, מחזיקה בזכויות בנכסי נפט המצויים בים הצפוני בשטח המים הטריטוריאליים של בריטניה, ומשמשת כמפעיל (Operator) בחלק מהנכסים בבעלותה.
- ביום 8 בנובמבר 2019, השלימה איתקה עסקה אסטרטגית לרכישת 100% ממניותיה של חברת Chevron North Sea Limited (להלן - CNSL) מחברת Chevron Products UK Limited (להלן - המוכרת). בבעלות CNSL זכויות בשיעורים שונים בעשרה נכסי נפט וגז מפיקים הממוקמים באזור הים הצפוני בבריטניה, רשיונות קידוח ואקספלורציה מערכת הולכה ותשתית וכוח אדם מקצועי ומיומן, אשר כולם מהווים חלק מעסקת הרכישה. בארבעה מהנכסים הנרכשים, המהווים כ- 67% מסך העתודות (2P) בנכסים הנרכשים, CNSL משמשת כמפעילה (Operator). הפעילות שנרכשה מ CNSL מצטרפת לפעילות הפיתוח וההפקה של איתקה שהתמקדה בעיקר בפיתוח מאגרים באזור Stella רבתי (Greater Stella Area, להלן - GSA). ההפקה באזור GSA מבוצעת על ידי מתקן הפקה צף מרכזי FPF-1.
- בתקופת הדוח המשיכה איתקה להפיק ממאגרים Stella ו-Harrier באזור GSA וכן ממאגרים אשר נרכשו בעסקת CNSL, כאמור לעיל. כמו כן, ממשיכה איתקה לפתח את מאגר Vorlich (תחילת ההפקה ממנו מתוכננת במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2020). בכוונת איתקה לבצע בשנים הקרובות קידוחים במאגרים נוספים באזור Stella רבתי ולחברם ל-FPF-1.
- לחברה הסכם עם חברת BP לשיווק ומכירה של הגז והנפט שמופק מכל נכסי החברה לתקופה של 3 שנים עם אופציה להארכה עד 5 שנים.
- איתקה נערכה לפעילות תחת מגבלות הקורונה, בעיקר בכל הקשור לעובדי התפעול ואיוש המתקנים. למרות מגבלות הקורונה, למעט עיכוב בתחילת ההפקה ממאגר Vorlich לא נפגעה ההפקה משאר נכסי החברה.
- בתקופת הדוח כללה הקבוצה הפרשה לירידת ערך של נכסי נפט וגז באזור הים הצפוני בסך של כ-751 מיליוני דולר לפני השפעת המס (כ-451 מיליוני דולר לאחר השפעת המס). ירידת הערך כאמור נבעה, בין היתר, מירידה בתחזיות לגבי מחירי הנפט והגז, עדכון קצב ההפקה בהתאם ומשינוי בשיעור ההיוון. לפרטים נוספים, ראה באור 5טו' לדוחות הכספיים המאוחדים (בשנת 2019 כללה הקבוצה הפרשה לירידת ערך של נכסי נפט וגז באזור הים הצפוני (בעיקר בקשר עם מאגר GSA) בסך של כ-199 מיליוני דולר (כ-120 מיליוני דולר לאחר השפעת המס). כמו כן, בתקופת הדוח כללה הקבוצה הפרשה לירידת ערך מוניטין המיוחס לתחום פעילות האנרגיה בים הצפוני בסך של כ-216 מיליוני דולר. סך ההפחתות שבוצעו (נטו ממס) בגין תחום הגז והנפט בים הצפוני הסתכמו בכ-667 מיליוני דולר (כ-2,378 מיליוני ש"ח).

### פעילות הדלקים בישראל

- לאחר תאריך המאזן, ביום 5 ביוני, 2020, חתמה "דלק" חברת הדלק הישראלית בע"מ (להלן - דלק ישראל), על הסכם עם צד שלישי למכירת כל זכויותיה של דלק ישראל בדלק פי גלילות, שותפות מוגבלת (להלן - פי גלילות) ובמקרקעין בהם מופעלים מסופי הדלק אותן מפעילה פי גלילות בחיפה, באשדוד, בבאר שבע ובירושלים (להלן יחד - המסופים) תמורת סך של כ-720 מיליוני ש"ח שתשולם לדלק ישראל. סך של כ-100 מיליוני ש"ח מתוך סכום התמורה שולם כמקדמה והיתרה תשולם במועד סגירת העסקה שנקבע ליום 5 ביולי, 2020. העסקה מותנית בתנאים מתלים הכוללים, בין היתר, את קבלת כל האישורים הרגולטוריים הנדרשים בקשר עם העברת הזכויות מדלק ישראל לרוכשת וכל יתר האישורים הנדרשים על פי דין. בתקופת הדוח, בהתבסס גם על מחיר העסקה האמורה, רשמה דלק ישראל הפרשה לירידת ערך מוניטין המיוחס לפעילות של פי גלילות בסך של כ-70 מיליוני ש"ח (כ-45 מיליוני ש"ח לאחר השפעת המס). לפרטים נוספים ראה באור 3ה' לדוחות הכספיים המאוחדים.

- לאחר תאריך המאזן, בחודש יוני, 2020 חתמה דלק ישראל על מזכר הבנות למכירת 100% ממניות חברת אי.פי.פי אשקלון בע"מ ואי.פי.פי שורק בע"מ (המפעילות את תחנות הכח באשקלון ובשורק) בתמורה לסך כולל של כ-367 מיליוני ש"ח. על פי מזכר ההבנות, התמורה תשולם בשני תשלומים, כשהראשון בסך של כ-307.5 מיליוני ש"ח ישולם במועד ההשלמה והיתרה בסך של כ-60 מיליוני ש"ח תשולם בתום שנה ממועד ההשלמה (התמורה הנדחית). סכום התמורה הנדחית ישא ריבית שנתית בשיעור של 2% ויהא צמוד למדד המחירים לצרכן. לאור משבר הקורונה והעלייה ברמת הסיכון במשק והחשש מירידת תעריפי הייצור של החשמל אותו מוכרות תחנות הכוח ולאור מזכר ההבנות כאמור לעיל בחנה דלק ישראל את השווי ההוגן של תחנות הכוח בהתבסס על מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי. תוצאות הערכת השווי הינן מהוות בקירוב את המחיר הנגזר לתחנות הכוח בכפי שנקבע במזכר ההבנות. לאור זאת בתקופת הדוח רשמה דלק ישראל הפרשה לירידת ערך תחנות כוח בסך של כ-174 מיליוני ש"ח. לפרטים נוספים ראה באור 3ו' לדוחות הכספיים המאוחדים.

### פעילויות אחרות

#### מימוש עסקאות החלף על מניות הפניקס אחזקות בע"מ (להלן - הפניקס)

- לאחר תאריך המאזן, בימים 27 באפריל, 2020 ו-10 במאי 2020 הודיעה החברה למוסדות בנקאיים שעיימם התקשרה בעסקת החלף למכירת 25,000,000 מניות הפניקס, על סיום מוקדם של העסקאות ושחרור לטובת החברה סכומים במזומן, נטו של כ-143 מיליוני ש"ח אשר היו משועבדים לטובת המוסדות הבנקאיים להבטחת העסקאות, כמקובל בעסקאות מסוג זה. המניות הנמכרות נמכרו בעסקה מחוץ לבורסה בתמורה כוללת בסך של כ-413 מיליוני ש"ח. לפרטים נוספים ראה גם באור 3א' לדוחות הכספיים המאוחדים.

#### מכירת מניות אי.די.אי הולדינגס בע"מ (להלן - אי.די.אי)

- בחודש מרס 2020, מכרה הקבוצה את יתרת השקעתה (20%) באי.די.אי בתמורה לסך של כ-169 מיליוני ש"ח. לאור האמור הכירה הקבוצה ברבעון הראשון של שנת 2020 ברווח, נטו בסך של כ-20 מיליוני ש"ח. לפרטים נוספים ראה גם באור 3ב' לדוחות הכספיים המאוחדים.

#### מכירת נדל"ן להשקעה

- בחודש מרס 2020, נמכרו לגדות ביוכימיה בע"מ (להלן - גדות) זכויות הבעלות של החברה בקרקע במפרץ חיפה, עליה ממוקם המפעל של גדות בתמורה לסך של כ-33 מיליוני ש"ח, אשר היוותה בקירוב את ערכה בספרים.

**3. תוצאות הפעילות**

(א) ההפסד המיוחס לבעלי מניות החברה בתקופת הדוח הסתכם בכ-2,766 מליוני ש"ח לעומת רווח נקי בסך של כ-290 מליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ההפסד ברבעון הראשון של השנה נבע בעיקרו כתוצאה מהפחתה חשבונאית שהקבוצה נאלצה לבצע בהחזקותיה באיתקה לאור המשבר שפרץ בעולם בתחום האנרגיה בעקבות התפשטות נגיף הקורונה ולאור מלחמת המחירים בין רוסיה ומדינות המפרץ שחל ברבעון הראשון של השנה.

להלן תרומה לרווח הנקי (הפסד) המיוחס לבעלי מניות החברה מפעילויות עיקריות (מליוני ש"ח):

שנת 2019	1-3/2019	1-3/2020	
384	117	136	פעילות חיפושי והפקת נפט וגז בישראל וסביבתה (*)
285	57	37	פעילות חיפושי והפקת נפט וגז בים הצפוני (**)
91	9	(111)	פעילות הדלקים בישראל
<b>760</b>	<b>183</b>	<b>62</b>	<b>תרומת פעילויות נמשכות לפני פעילויות שהופסקו, רווחי הון ואחרים</b>
(718)	(80)	(2,378)	ירידת ערך נכסי גז ונפט, מוניטין ואחרים בתחום הגז והנפט (***)
192	187	(450)	הכנסות (הוצאות) מימון, מסים ואחרים (****)
<b>234</b>	<b>290</b>	<b>(2,766)</b>	<b>רווח נקי (הפסד) המיוחס לבעלי מניות החברה</b>

(\*) לא כולל רווח או הפסד ממכירת נכסי נפט וגז ומשערוך סכומים לקבל זכות לקבלת תמלוגים מחזקות כריש ותנין ומחזקות תמר ודלית וכן הפסד שהוכר בדוח רווח או הפסד מהתאמת יתרת ההשקעה בתמר פטרוליום לשווי הוגן, אשר נכללו במסגרת סעיף הכנסות (הוצאות) מימון, מסים ואחרים.

(\*\*) לא כולל הפסד מירידת ערך נכסי גז ונפט ומוניטין (נטו ממס) בסך של כ-2,378 מליוני ש"ח (כ-667 מליוני דולר) (בשנת 2019 כ-413 מליוני ש"ח (לאחר השפעת המס) (כ-120 מליוני דולר)).

(\*\*\*) לפרטים אודות בחינת ירידת ערך של נכסי גז ונפט ומוניטין, ראה באור 3' ו-5 לדוחות הכספיים המאוחדים.

(\*\*\*\*) בתקופת הדוח נכללה בסעיף זה הפרשה לירידת ערך תחנות כוח בסך של כ-174 מ"ש"ח ושחיקה של תיק ניירות ערך בסך של כ-200 מ"ש"ח.

(ג) הכנסות מפעולות רגילות (מליוני ש"ח):

הכנסות הקבוצה בתקופת הדוח הסתכמו בסך של כ-2,953 מיליארד ש"ח, לעומת סך של כ-2 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, כמפורט בטבלה שלהלן (מליוני ש"ח):

שנת 2019		1-3/2019	1-3/2020	
1,332		358	674	פעילות חיפושי והפקת נפט וגז בישראל וסביבתה
2,062		392	1,219	פעילות פיתוח והפקת נכסי נפט וגז בים הצפוני
4,912		1,119	960	פעילות הדלקים בישראל
491		116	100	מגזרים אחרים כולל התאמות
<b>8,797</b>		<b>1,985</b>	<b>2,953</b>	<b>סה"כ הכנסות</b>

ראה גם באור 9 לדוחות הכספיים המאוחדים - מידע בדבר מגזרי פעילות.

(ד) רווח תפעולי (מליוני ש"ח):

שנת 2019		1-3/2019	1-3/2020	
649		104	407	פעילות חיפושי והפקת נפט וגז בישראל וסביבתה
(104)		163	(3,089)	פעילות פיתוח והפקת נכסי נפט וגז בים הצפוני
164		27	(136)	פעילות הדלקים בישראל
34		161	(175)	מגזרים אחרים כולל התאמות
<b>743</b>		<b>455</b>	<b>(2,993)</b>	<b>סה"כ רווח תפעולי</b>

ראה גם באור 9 לדוחות הכספיים המאוחדים - מידע בדבר מגזרי פעילות.

(ה) חלק הקבוצה ברווחי (הפסדי) חברות כלולות, נטו (מליוני ש"ח):

להלן פירוט חלק הקבוצה בתוצאות חברות כלולות עיקריות:

שנת 2019		1-3/2019	1-3/2020	
15		10	2	IDE <sup>(1)</sup>
-		-	-	EMED
(40)		1	1	אחרות
<b>(25)</b>		<b>11</b>	<b>3</b>	<b>סה"כ</b>

(1) בחודש מרס 2020, מימשה הקבוצה את יתרת החזקותיה במניות IDE (ראה גם באור 3ב' לדוחות הכספיים המאוחדים).

(1) להלן נתונים עיקריים לגבי דוחות רווח והפסד מאוחדים של החברה (מליוני ש"ח):

שנת 2019		1-3/2019	1-3/2020	
8,797		1,985	2,953	הכנסות
6,510		1,394	2,014	עלות ההכנסות
<b>2,287</b>		<b>591</b>	<b>939</b>	<b>רווח גולמי</b>
487		119	121	הוצאות מכירה, שיווק והפעלת תחנות תדלוק
193		48	77	הוצאות הנהלה וכלליות
(39)		1	1	חלק הקבוצה ברווחי (בהפסדי) חברות כלולות תפעוליות, נטו
(825)		30	(3,735)	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
<b>743</b>		<b>455</b>	<b>(2,993)</b>	<b>רווח (הפסד) תפעולי</b>
572		253	66	הכנסות מימון
(1,318)		(259)	(779)	הוצאות מימון
<b>(3)</b>		<b>449</b>	<b>(3,706)</b>	<b>רווח (הפסד) לאחר הוצאות מימון, נטו</b>
14		10	2	חלק הקבוצה ברווחי חברות כלולות, נטו
<b>11</b>		<b>459</b>	<b>(3,704)</b>	<b>רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה</b>
(391)		104	(1,020)	מסים על ההכנסה (הטבת מס)
<b>402</b>		<b>355</b>	<b>(2,684)</b>	<b>רווח (הפסד) מפעילויות נמשכות</b>
<b>384</b>		<b>122</b>	<b>(26)</b>	<b>רווח (הפסד) מפעילויות שהופסקו, נטו</b>
<b>786</b>		<b>477</b>	<b>(2,710)</b>	<b>רווח נקי (הפסד)</b>
				<b>מיוחס ל -</b>
234		290	(2,766)	בעלי מניות החברה
552		187	56	בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
<b>786</b>		<b>477</b>	<b>(2,710)</b>	

(ז) להלן תנועה ברווח (הפסד) כולל (מיליוני ש"ח):

שנת 2019	1-3/2019	1-3/2020	
786	477	(2,710)	רווח נקי (הפסד)
			רווח (הפסד) כולל אחר מפעילויות נמשכות (לאחר השפעת המס):
-	-	-	הערכה מחדש בגין מעבר מרכוש קבוע לנדל"ן להשקעה
(167)	(11)	(149)	הפסד מהשקעה במכשירים הוניים שיועדו למדידה בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
-	-	9	רווח בגין נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
14	14	15	העברה לרווח והפסד בגין התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
92	24	1,186	רווח בגין עסקאות גידור תזרימי מזומנים
(105)	(44)	(131)	העברה לרווח או הפסד בגין עסקאות גידור תזרימי מזומנים
(969)	(379)	401	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ (*)
(4)	(1)	(2)	רווח (הפסד) כולל אחר המיוחס לחברות כלולות, נטו
(1,139)	(397)	1,329	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר מפעילויות נמשכות
153	135	-	סה"כ רווח כולל אחר מפעילויות שהופסקו, נטו
(200)	215	(1,381)	סה"כ רווח (הפסד) כולל
			מיוחס ל:
(501)	104	(1,479)	בעלי מניות החברה
301	111	98	זכויות שאינן מקנות שליטה
(200)	215	(1,381)	

(\*) לקבוצה השקעות מהותיות בחברות ובשותפות מוחזקות שמטבע הפעילות שלהן אינו השקל (בעיקר דולר ארה"ב) ולפיכך, לתנודתיות בשערי חליפין יש השפעה מהותית על הרווח או ההפסד הכולל האחר של הקבוצה וההון המיוחס לבעלי מניות החברה. בתקופת הדוח חלה עליה בשער החליפין של הדולר אל מול השקל בשיעור של כ-3.2% לעומת ירידה של כ-3.1% בתקופה המקבילה אשתקד.

**4. המצב הכספי**

סך נכסי הקבוצה ליום 31 במרס, 2020 הסתכם בכ-45 מיליארד ש"ח לעומת יתרה של כ-47 מיליארדי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2019.

להלן השינויים העיקריים בנכסים וההתחייבויות ליום 31 במרס, 2020 לעומת 31 בדצמבר, 2019:

**מזומנים ושווי מזומנים והשקעות לזמן קצר**

ליום 31 במרס, 2020 לקבוצה יתרת מזומנים והשקעות לזמן קצר בסך של כ-1.9 מיליארד ש"ח המורכבים בעיקר מיתרות בסך של כ-0.9 מיליארד ש"ח בחברה ובחברות המטה וכ-1 מיליארד ש"ח בדלק קידוחים.

**סך הנכסים השוטפים והנכסים הלא שוטפים**

סך הנכסים השוטפים (למעט מזומנים והשקעות לזמן קצר) הסתכמו ליום 31 במרס 2020 בכ-4.1 מיליארד ש"ח לעומת סך של כ-3.2 מיליארד ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2019. עיקר הגידול בנכסים השוטפים נובע מעלייה בשווי עסקאות הגידור באיתקה בסך של כ-1 מיליארד ש"ח.

ליום 31 במרס, 2020 הסתכמו הנכסים הלא שוטפים של הקבוצה בכ-38.9 מיליארד ש"ח לעומת סך של כ-41.5 מיליארד ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2019, קיטון של כ-2.6 מיליארד ש"ח. הקיטון שחל בנכסים הלא שוטפים נובע בעיקר מהפחתות בנכסי גז ונפט ומוניטין המיוחס לתחום האנרגיה בים הצפוני בסך של כ-970 מיליוני דולר (כ-3.5 מיליארד ש"ח).

**יתרת התחייבויות לזמן קצר וארוך**

סך ההתחייבויות הפיננסיות (לתאגידים בנקאיים ואחרים ולמחזיקי אגרות חוב ואגרות חוב להמרה) הסתכמו ליום 31 במרס, 2020 בכ-27.3 מיליארד ש"ח לעומת סך של כ-27.8 מיליארד ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2019. הירידה נובעת מפרעון של חוב לתאגיד בנקאי בסך של כ-0.5 מיליארד ש"ח.

**תביעות תלויות**

רואי החשבון של החברה מפנים בחוות דעתם שלהם על הדוחות הכספיים את תשומת הלב לתביעות משפטיות כנגד חברות הקבוצה, לפרטים ראה באור 6 לדוחות הכספיים המאוחדים.

**מידע נוסף**

לפרטים נוספים לגבי פירעונות תשלומי קרן וריבית בגין חובות של החברה וחברות המטה ראה נספח א' לדוח הדירקטוריון.

**5. מקורות המימון ונזילות**

להלן החוב הפיננסי, נטו של החברה וחברות המטה ליום 31 במרס, 2020<sup>(1)</sup>:

מליוני ש"ח	
	<b>התחייבויות</b>
5,968	אגרות חוב
1,949	הלוואות מבנקים ואחרים
311	התחייבויות אחרות
<b>8,228</b>	<b>סה"כ התחייבויות</b>
	<b>נכסים</b>
21	מזומנים ופקדונות
225	פקדונות משועבדים - עסקאות החלף
96	פקדונות מוגבלים
193	השקעות פיננסיות
1,329	הלוואות (*)
65	חייבים אחרים
57	מניות אוצר (**)
<b>1,986</b>	<b>סה"כ נכסים</b>
<b>(6,242)</b>	<b>חוב פיננסי, נטו</b>

(\*) להלן הרכב הלוואות שניתנו ליום 31 במרס, 2020:

סכום הלוואות (מליוני ש"ח)	הלווה
943	הלוואות לאיתקה
136	הלוואות מוכר - עסקת הפניקס
67	הלוואה ל- Delek GOM (בגין דמי ביטוח לקבל)
183	אחרים
<b>1,329</b>	<b>סה"כ</b>

(\*\*) ליום 31 במרס, 2020 ולמועד אישור הדוחות הכספיים מחזיקה דלק השקעות פיננסיות 2012, שותפות מוגבלת, שותפות בת בבעלות מלאה של קבוצת דלק, 586,422 מניות 1 ש"ח ערך נקוב של קבוצת דלק. לפרטים נוספים ראה סעיף ו' מידע נוסף להלן.

<sup>(1)</sup> חברות המטה הינן: קבוצת דלק, דלק פטרוליום, דלק השקעות פיננסיות 2012 - שותפות מוגבלת, דלק תחנות כוח-שותפות מוגבלת, DKL Investments, DKL Energy, דלק תשתיות, דלק הונגריה ודלק אנרגיה.

להלן החוב הפיננסי, נטו של החברה וחברות המטה בסמוך למועד אישור הדוחות הכספיים:

מליוני ש"ח	
	<b>התחייבויות</b>
	אגרות חוב
5,964	הלוואות מבנקים ואחרים
1,605	התחייבויות אחרות
278	
<b>7,847</b>	<b>סה"כ התחייבויות</b>
	<b>נכסים</b>
	מזומנים ופקדונות
190	פקדונות וניירות ערך מוגבלים
201	השקעות פיננסיות
97	הלוואות (*)
1,309	חייבים אחרים
51	מניות אוצר (**)
59	
<b>1,907</b>	<b>סה"כ נכסים</b>
<b>(5,940)</b>	<b>חוב פיננסי, נטו</b>

(\*) להלן הרכב הלוואות שניתנו למועד אישור הדוחות הכספיים:

הלווה	סכום הלוואות (מליוני ש"ח)
הלוואות לאיתקה	921
הלוואות מוכר - עסקת הפניקס	136
הלוואה ל- Delek GOM (בגין דמי ביטוח לקבל)	69
אחרים	183
<b>סה"כ</b>	<b>1,309</b>

(2) חברות המטה הינן: קבוצת דלק, דלק פטרוליום, דלק השקעות פיננסיות 2012 - שותפות מוגבלת, דלק תחנות כוח-שותפות מוגבלת, DKL Investments, DKL Energy, דלק תשתיות, דלק הונגריה ודלק אנרגיה.

תזרים מזומנים חזוי

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 לגביו סימני אזהרה כהגדרתם בתקנות ניירות ערך. אם התקיימו אחד או יותר מסימני האזהרה יצרף התאגיד גילוי בדבר תזרים מזומנים חזוי.

בדוחות הכספיים ליום 31 במרס, 2020 מתקיימים סימני האזהרה הבאים: (1) דוח הסקירה של רואי החשבון המבקרים למועד הדוחות כוללת הפניית תשומת לב בדבר ספקות משמעותיים בהמשך קיומה של החברה כעסק חי; (2) גרעון בהון החוזר לתקופה של שניים עשר חודשים, ודירקטוריון החברה לא קבע כי אין בכך כדי להצביע על בעיית נזילות בתאגיד.

הנהלת החברה הציגה בפני דירקטוריון החברה את כלל המקורות שהתקבלו עד בסמוך למועד אישור הדוחות הכספיים וכלל המקורות החזויים אשר יהיו עשויים לשמש את החברה וחברות המטה על מנת לעמוד בהתחייבויותיה בשנתיים הקרובות ובכלל זאת, את תקבולי החברה החזויים מחלוקות רווחים ודיבידנדים משותפות וחברות מוחזקות, יתרת המזומנים ותיק ניירות הערך (יתרות נזילות) של החברה המיועדים לפעילות השוטפת ולפירעון התחייבויותיה, תכנית לגיוס כספים בהיקפים משמעותיים, בעיקר, באמצעות איגוח תמלוגי העל בלוויתן ומכירה של תמלוגי העל בכריש תנין, תוכניות החברה למכירת החזקותיה בחברות המוחזקות על ידה / נכסים אחרים, וכן האפשרות העומדת בפני החברה לגיוס הון מניות בהיקף של כ- 500 מליוני ש"ח.

דירקטוריון החברה, לאחר שבחן את דוח המקורות והשימושים החזוי שהציגה לו הנהלת החברה, תחת תרחישים שונים, התרשם כי, בהתבסס על ניסיון העבר, על יכולותיה המוכחות של החברה בגיוסי כספים בשנים האחרונות ועל נכסי החברה, ההנחות העומדות בבסיס הדוח הינן סבירות. כן סבור דירקטוריון החברה, כי החברה תוכל להשיג את מקורות המימון המפורטים בתזרים המזומנים החזוי הנדרשים לצורך פירעון התחייבויותיה. ראה גם באור 1 לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים בדבר משבר הקורונה והשפעתו על עסקי החברה.

התחזית הכלולה במסגרת דוח זה מתייחסת לחברה ולחברות המטה בבעלות מלאה של החברה ובכללן דלק מערכות אנרגיה בע"מ (להלן - דלק אנרגיה) וכן חברות מטה אחרות בבעלות מלאה כגון: DKL ENERGY LIMITED, DKL INVESTMENTS LIMITED, דלק תשתיות בע"מ, דלק השקעות פיננסיות (2012) - שותפות מוגבלת, דלק פטרוליום בע"מ ודלק הונגריה אחזקות לימיטד (להלן ביחד - החברה וחברות המטה).

להלן דוח תזרים מזומנים חזוי של החברה וחברות מטה בבעלותה המלאה:

מ- 01/01/2022 עד 31/3/2022	2020		הנחות	
	2021	מ- 01/04/2020 עד 31/12/2020		
1,872	942	213	1	<b>יתרת פתיחה של מזומנים ויתרות נזילות</b>
				<b>תקבולים</b>
-	240	240	2	חלוקות רווחים חזויות מדלק קידוחים
-	298	175	3	חלוקות דיבידנדים חזויות מאיתקה
-	-	9	4	דיבידנדים שהתקבלו מחברות מוחזקות
-	538	424		<b>סה"כ דיבידנדים ממוחזקות</b>
-	-	207	5	תמורה מממוש מניות כהן פיתוח
-	-	(104)	5	בניכוי פקדון מוגבל - כהן פיתוח
-	-	1,500	6	מימוש של חברות מוחזקות ונכסים אחרים
-	50	450	7	גיוס הון - מניות החברה
-	-	98	8	תקבולים אחרים
-	1,400	-	9	מימון מחדש של ההלוואה הקיימת כנגד מניות איתקה ו/או מימוש חלקי של מניות איתקה
-	1,450	2,151		<b>סה"כ תקבולים אחרים</b>
-	600	-	10	מימון כנגד שעבוד יחידות דלק קידוחים בד בבד עם גיוס הון
-	-	630	11	איגוח תמלוגי על לווייתן
-	600	630		<b>סה"כ הלוואות וגיוס נוסף</b>
-	2,588	3,205		<b>סה"כ תקבולים</b>
				<b>תשלומים</b>
(1,436)	(915)	(642)	12	תשלומי קרן אגרות חוב
(91)	(261)	(193)	12	תשלומי ריבית אגרות חוב
-	(198)	(350)	13	פרעון הלוואה מ-BNP
-	-	(1,072)	14	תשלומי הלוואות מבנקים ואחרים, נטו
(14)	(84)	(115)	14	תשלומי ריבית הלוואות מבנקים והתחייבויות אחרות
-	-	225		שחרור של מזומנים בגין עסקאות ההחלף
(1,541)	(1,458)	(2,147)		<b>סה"כ תשלומי חוב (קרן וריבית)</b>
-	-	(107)	15	הפקדה לפקדונות מוגבלים
(15)	(200)	(222)	16	תשלומים אחרים
(15)	(200)	(329)		<b>סה"כ תשלומים אחרים</b>
(1,556)	(1,658)	(2,476)		<b>סה"כ תשלומים</b>
316	1,872	942		<b>יתרת סגירה של מזומנים ויתרות נזילות</b>

הנחות לתזרים מזומנים חזוי לתקופה מיום 1 באפריל 2020 ועד ליום 31 במרס 2022הנחות כלליות

- נתונים דולריים תורגמו לפי שער חליפין של  $1\$ = 3.5$  ש"ח.
- אגרות חוב והלוואות צמודות למדד הידוע ביום 31 במרס 2020. דוח תזרים המזומנים החזוי מניח פירעון מוקדם של כל החוב הבנקאי של הבנקים הרלוונטיים כהגדרתם בתיקון השטר עד תום שנת 2020 וזאת על מנת לשחרר את יחידות ההשתתפות של דלק קידוחים המשועבדות לטובת הלוואות שניטלו מבנקים ושיעבוד חלקן לטובת מחזיקי אגרות החוב כמפורט בתיקון השטר.
- דוח תזרים המזומנים החזוי להלן לא לוקח בחשבון את יתרת המזומנים המוגבלים ומועד שחרורם החזוי לחברה. יתרות הפקדונות המשועבדים של החברה בסמוך למועד פרסום דוח זה (כולל פקדונות שהופקדו בהתאם לסעיף 15 להלן) מסתכמות בכ-200 מיליוני ש"ח (למעט פקדונות בגין עסקאות ההחלף ששחררו לאחר מימוש העסקאות במהלך הרבעון השני של שנת 2020).

הנחות לסעיפים בתזרים המזומנים החזוי1. יתרת מזומנים ויתרות נזילות

היתרה כוללת את היתרות כדלקמן נכון ליום 31 במרס 2020 (במיליוני ש"ח):

31 במרס 2020	
21	יתרת מזומן
192	השקעות פיננסיות (בעיקר ניירות ערך סחירים)
213	סה"כ

2. חלוקות רווחים חזויות מדלק קידוחים

ההערכות הינן כי דלק קידוחים תחלק רווחים (לכלל המחזיקים) של כ-125 מיליוני דולר בכל אחת מהשנים 2020-2021. בתחזית תזרים המזומנים החזוי הובא בחשבון חלק החברה (כ-55%).

סכומי חלוקות הרווחים מדלק קידוחים מבוססים בעיקרם על תזרימי המזומנים הצפויים מהפעילות השוטפת של מאגרי תמר ולויתן וכן על ההנחה שהוצגה על ידי הנהלת דלק קידוחים כי במהלך שנת 2020 תבצע דלק קידוחים מימון מחדש לפרויקט לויתן בהיקף של כ-2.5 מיליארד דולר.

יצוין כי ככל שפעולות המימון מחדש יושלמו לאחר תום שנת 2020 ההנחה הינה כי הסכומים הנקובים לעיל יחולקו בתקופות התזרים עד ליום 31 במרס 2022. הנחת העבודה בבסיס תזרים זה היא כי חלוקות רווחים מדלק קידוחים שיתקבלו בגין יחידות השתתפות של דלק קידוחים המשועבדות ישמשו לפרעון ההתחייבויות בגינן היחידות יהיו משועבדות.

3. חלוקות דיבידנדים חזויות מאיתקה
- ההערכות בבסיס תחזית זו הינן כי איתקה תחלק דיבידנדים בסך של כ-50 מיליוני דולר עד לתום שנת 2020 (מתוך הסכום האמור, סך של כ-20 מיליוני דולר התקבל במזומן במהלך חודש מאי 2020 אשר שימש לפרעון הלוואת BNP), כ-85 מיליוני דולר בשנת 2021 וכ-30 מיליוני דולר (חלק החברה) במחצית הראשונה של שנת 2022. יצוין כי, סכומי הדיבידנד ישמשו בראשונה לפרעון הלוואת BNP כמפורט בתזרים המזומנים החזוי לעיל.
4. דיבידנד שהתקבל מחברה מוחזקת
- כולל דיבידנד שהתקבל מכהן פיתוח.
5. מימוש מניות כהן פיתוח בניכוי פקדון מוגבל
- ביום 19 באפריל, 2020 מימשה החברה את מניות כהן פיתוח שהוחזקו על ידה (51.76%) בתמורה לסך של כ-207 מיליון ש"ח. לאור העובדה שמניות אלו היו משועבדות כבטוחה לתאגיד בנקאי הוסכם כי כמחצית מהתמורה שהתקבלה תשוחרר לחברה ותשמש אותה לצרכיה השוטפים והמחצית השנייה תשועבד לטובת התאגיד הבנקאי כפיקדון חלף השעבוד של המניות. במהלך חודש יוני 2020 נפרעה בפרעון חלקי יתרת ההלוואה שהתקבלה מהתאגיד הבנקאי בגובה הפקדון המשועבד.
6. מימוש של חברות מוחזקות ונכסים אחרים
- משקף בעיקר תמורות צפויות בגין מימוש מניות דלק ישראל ו/או דיבידנד שיחולק ממכירת נכסי דלק ישראל, תמלוגי על כריש ותנין ונכסים אחרים (כולל נכסי נדל"ן) שבבעלות הקבוצה בסך מצטבר של כ-1,500 מיליוני ש"ח.
7. גיוס הון - מניות של החברה
- דירקטוריון החברה קיבל החלטה לפעול לגיוס הון בסכום של 450 מיליוני ש"ח במהלך שנת 2020 ו-50 מיליוני ש"ח בשליש הראשון של 2021. במהלך חודש מאי 2020 ביצעה החברה הנפקת הון בהיקף של כ-137 מיליוני ש"ח ובנוסף הנפיקה שתי סדרות של אופציות הניתנות למימוש למניות החברה אשר מימושן יכול ויגדיל את ההון בסך נוסף של כ-70 מיליוני ש"ח.
8. תקבולים אחרים
- תקבולים החזויים הינם בעיקר, כ-20 מיליוני דולר המהווים תקבולי ביטוח חזויים בגין תקלת הקידוח במפרץ מקסיקו ותקבולים אחרים נוספים.
9. מימון מחדש של ההלוואה הקיימת כנגד מניות איתקה ו/או מימוש חלקי של מניות איתקה
- החברה פועלת למימון מחדש של ההלוואה הקיימת שהועמדה כנגד שיעבוד מניות איתקה ו/או להכנסת שותף ו/או למכירת חלק ממניות איתקה (לרבות בדרך של מכר אגב הנפקה) ו/או לגיוס כספים במנגנון של Pre-IPO של מניות איתקה ו/או שילוב של הפעולות בהיקף כולל של כ-400 מיליוני דולר.

10. מימון כנגד שעבוד יחידות השתתפות של דלק קידוחים בד בבד עם גיוס הון
- בהתאם להוראות תיקון השטר שגיבשה הקבוצה מול מחזיקי אגרות החוב, בד בבד עם גיוס מימון כנגד יחידות השתתפות חופשיות של דלק קידוחים שבידי הקבוצה יש לבצע גיוס הון בהיקף דומה. ההנחה כי פעולות אלו יניבו תזרים בסך כולל של כ-600 מיליוני ש"ח.
11. איגוח תמלוגי על לווייתן
- במסגרת תחזית זו הונח כי החברה תגייס הלוואה פרטית כנגד שיעבוד ספציפי של זכויותיה וזכויות דלק אנרגיה בתמלוגי על מ"לווייתן". להערכת החברה המבוססת על אומדן צפי התקבולים מהתמלוגים ועל דיונים שנערכים בימים אלה עם גופים פיננסיים בהקשר זה, סך ההלוואות כנגד תמלוגי העל יסתכמו בסך של כ-180 מיליוני דולר (כ-630 מיליוני ש"ח). לפיכך, במסגרת התחזית לא נכללו תקבולים עתידיים מתמלוגי העל האמורים והנחת העבודה היא כי תקבולים אלו ישרתו את פירעון ריבית וקרן החוב של ההלוואה האמורה.
12. תשלומי קרן וריבית אגרות חוב
- בהתאם ללוחות הסילוקין של אגרות החוב של החברה וחברות המטה. לפרטים נוספים אודות ההסכמות עם מחזיקי אגרות החוב, ראה באור 10 לדוחות הכספיים המאוחדים.
13. פרעון הלוואה מ-BNP
- בשנת 2020, מדובר על פרעון מנדטורי של ההלוואה בסך של כ-50 מיליוני דולר (כ-175 מיליוני ש"ח) הצפוי בחודש נובמבר 2020. בנוסף לסכום האמור נפרע בחודש מאי 2020 סך של כ-20 מיליוני דולר (כ-70 מיליוני ש"ח) ולסכום זה יתווסף סך של כ-30 מיליוני דולר (כ-105 מיליוני ש"ח) אשר מקורו מחלוקת דיבידנד מאיתקה שצפוי להתקבל עד סוף שנת 2020. בשנת 2021 תפרע יתרת ההלוואה בסך של כ-57 מיליוני דולר.
14. תשלומי הלוואות מבנקים ואחרים, נטו
- תזרים המזומנים החזוי דלעיל מניח פירעון מלא של חובות בנקאיים בסך של כ-930 מיליוני ש"ח לרבות חוב שטרם הגיע מועד פירעונו המנדטורי. היקף יחידות השתתפות של דלק קידוחים המשועבדות למערכת הבנקאית נכון למועד אישור הדוחות הכספיים הינו 437,178,236 המהווה כ-37% מהון שותפות דלק קידוחים.
15. הפקדה לפקדונות מוגבלים
- כחלק מהבנות אליהן הגיעה החברה בחודש יוני 2020 עם בנק מזרחי ומספר מוסדות פיננסיים שהעמידו הלוואה לרוכשי הפניקס (להלן ביחד - המממנים) החברה תשעבד לטובת המממנים את התמורה שהתקבלה בגין מימוש מניות מהדרין שהיו מופקדות בחשבון הבנק בהיקף של כ-74 מיליוני ש"ח וכן חלק ממניות רציו פטרוליום אשר מופקדות בחשבון.

16. תשלומים אחרים

במסגרת סעיף זה נכללים תשלומי מיסים בגין שנים קודמות, הוצאות הנהלה וכלליות, תשלומים בלתי צפויים אחרים ושחיקה בפועל של יתרת השקעות פיננסיות.

**אזהרה בגין מידע צופה פני עתיד** - בתזרים המזומנים החזוי המצורף כללה החברה, הן ביחס לפעילותה והן ביחס לפעילות תאגידים המוחזקים על ידה, מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מידע כאמור כולל, בין היתר, את ההסתברות להתממשותם של תרחישים עסקיים רלבנטיים מהם צפויים תקבולים לחברה, לוחות הזמנים להתממשותם של תרחישים אלה; תוצאות פעילות; חלופות אפשריות להשגת מקורות לפירעון התחייבויותיה של החברה וחברות המטה בהגיע מועד קיומן; סכומי ומועדי פירעון אגרות החוב וההלוואות של החברה וחברות המטה ועוד תחזיות, הערכות, הנחות ומידע אחר המתייחס לאירועים או עניינים עתידיים, אשר התממשותם אינה וודאית ואשר אינה בשליטת החברה או התאגידים המוחזקים על ידה, זאת במיוחד על רקע אי-הוודאות החריגה שקיימת במועד אישור הדוח כתוצאה ממשבר הקורונה.

**6. ניתוח תוצאות הפעילות לפי תחומי פעילות****(א) והפקת נפט וגז בישראל וסביבתה**

כאמור הפעילות בתחום חיפושי והפקת נפט וגז בישראל וסביבתה מתבצעת בעיקר באמצעות דלק קידוחים.

להלן תוצאות פעילות חיפושי והפקת נפט וגז בישראל וסביבתה כפי שהן נכללו בתוצאות הקבוצה (מליוני ש"ח):

שנת 2019		1-3/2019	1-3/2020	
1,332		358	674	הכנסות ממכירת גז בניכוי תמלוגים
652		104	464	רווח תפעולי (בנטרול ירידת ערך מנכסי נפט וגז ורווח ממימוש נכסי נפט וגז)
(3)		-	-	הפסד מימוש נכסי נפט וגז
-		-	(57)	ירידת ערך נכסי נפט וגז
<b>1,089</b>		<b>299</b>	<b>580</b>	EBITDA
217		105	(185)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
476		104	158	רווח נקי מיוחס לבעלי מניות הקבוצה
10.5		2.7	2	מכירת גז ב-BCM מפרויקט תמר (*)
-		-	1.6	מכירת גז ב-BCM מפרויקט לויתן (*)
482		120	213	מכירות קונדנסט ב- אלפי חביות (**)

(\*) הנתונים מתייחסים למכירות גז טבעי (100%) מהפרויקטים תמר (שנה קודמת תמר וים תטיס) ולויתן, מעוגלים לעשירית ה-BCM.

(\*\*) הנתונים מתייחסים למכירות קונדנסט (100%) מהפרויקטים תמר ולויתן מעוגלים לאלפי חביות.

**להלן ניתוח תוצאות פעילות של חיפושי והפקת נפט וגז בישראל וסביבתה**

בתקופת הדוח הסתכמו תוצאות פעילות חיפושי נפט וגז בישראל וסביבתה ברווח נקי של כ-158 מליוני ש"ח לעומת רווח נקי של כ-104 מליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה ברווח בתקופת הדוח ביחס לתקופה המקבילה אשתקד, נבעה בעיקר מתחילת הפקת הגז ממאגר לווייתן. בנוסף, בתקופה המקבילה אשתקד נרשם הפסד בשנת הדוח בגין התאמת ערך ההשקעה בתמר פטרוליום לשווי ההוגן, בסך של כ-80 מליוני ש"ח.

**הכנסות ממכירת גז בניכוי תמלוגים**

בתקופת הדוח נכללו הכנסות ממכירת גז ונפט בניכוי תמלוגים בסך של כ-674 מליוני ש"ח לעומת סך של כ-358 מליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה נובעת בעיקר מתחילת ההפקה ממאגר לווייתן כאמור לעיל.

**רווח תפעולי (ללא ירידת ערך מנכסי נפט וגז)**

בתקופת הדוח הסתכם הרווח התפעולי לסך של כ-464 מליוני ש"ח לעומת סך של כ-104 מליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה ברווח התפעולי נובעת בעיקר מתחילת ההפקה ממאגר לווייתן.

**הכנסות (הוצאות) מימון, נטו**

בתקופת הדוח הסתכם סעיף בהוצאות מימון, נטו, בסך של כ-185 מליוני ש"ח, וזאת בהשוואה להכנסות מימון, נטו בסך של כ-105 מליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה בהוצאות המימון בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מהפסקת היוון עלויות האשראי לפרויקט לווייתן עם סיום שלב הבנייה ותחילת הפקת הגז מהפרויקט. בנוסף בתקופה המקבילה אשתקד נרשמו הכנסות משערוך תמורה מותנית בקשר עם מכירת חזקת כריש ותנין אשר הסתכמו לסך של כ-112 מליוני ש"ח.

**להלן התאמת תוצאות השותפות לחלק הקבוצה בפעילות חיפושי והפקת נפט וגז בישראל וסביבתה (מליוני ש"ח):**

שנת 2019	1-3/2019	1-3/2020	
802	147	297	רווח נקי מהדוחות הכספיים של דלק קידוחים
59.8%	59.8%	(* 59.9%)	אחוז אחזקה משורשר
480	88	178	חלק הקבוצה
(112)	(41)	(8)	מסים על ההכנסה
37	11	13	הכנסות מתמלוג על
(9)	1	(2)	תוצאות אחזקה ישירה בים תטיס (4.44%)
(15)	(9)	(12)	הפחתת עודפי עלות (**)
(18)	(6)	(1)	הוצאות הנהלה וכלליות
93	60	(10)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
20	-	-	הכנסות אחרות
476	104	158	תרומה לרווח הנקי מפעילות חיפושי והפקת נפט וגז

(\* בשנת 2019 שיעור האחזקה המשורשר של הקבוצה בדלק קידוחים עמד על כ- 59.8%. יצוין כי בחודש מרס 2020, שיעור ההחזקה המשורשר של החברה בדלק קידוחים ירד לכ-55%).

(\*\*) הפחתה שוטפת של עודף העלות המיוחס לפרויקט תמר (שנוצר בעבר אגב עסקת כהן פיתוח).

**מידע נוסף**

ליום 31 במרס 2020 ביצעה הקבוצה הערכות שווי מהותיות מאוד לבחינת ירידת ערך נכסי הנפט והגז של הקבוצה בישראל וסביבתה (בנפרד או כקבוצת נכסים המהווים יחידה מניבת מזומנים אחת). הערכות השווי נערכו על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי והן מצורפות לדוחות הקבוצה.

לפרטים נוספים בקשר עם פעילות חיפושי והפקת נפט וגז בישראל וסביבתה, ראה באורים 1, 5, 6 ו-10 לדוחות הכספיים המאוחדים.

**(ב) פעילות חיפושי והפקת נפט וגז באיזור הים הצפוני**

Ithaca Energy (להלן - איתקה) הינה חברת תפעול (Operator) עצמאית בתחום הנפט והגז הפועלת באזור הים הצפוני ובעלותה נכסי נפט וגז מפיקים ונכסים בפיתוח.

ביום 8 בנובמבר, 2019 השלימה איתקה רכישת 100% מהון המניות של חברת CNSL מחברת Chevron North Sea Limited (להלן- CNSL) אשר בבעלותה עשרה נכסי נפט וגז מפיקים ורשיונות אקספלורציה. הדוחות הכספיים של CNSL מאוחדים בדוחות הכספיים של הקבוצה החל מהתאריך האמור.

יצוין כי, הקבוצה הגיעה למסקנה כי עסקת רכישת CNSL מהווה אירוע פרופורמה כהגדרתו בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970, לפיכך, ערכה הקבוצה את הדוחות הכספיים פרופורמה על מנת לשקף את תוצאות פעילותה של הקבוצה, אילו הדוחות הכספיים של CNSL היו מאוחדים בדוחות הכספיים של הקבוצה גם בתקופות שקדמו לביצוע העסקה, וזאת על פי הנחות הפרופורמה המפורטות בדוח הפרופורמה המצורף לדוחות אלו.

לפרטים נוספים אודות העסקה ראה פרק 2 לעיל ובאור 3 לדוחות הכספיים המאוחדים.

**להלן נתונים כספיים של איתקה כפי שנכללו בדוחות הכספיים (כולל ייחוס עודפי העלות שנוצרו במועד העלייה לשליטה):**

מאזן

31 בדצמבר, 2019	31 במרס, 2020	(במיליוני דולר ארה"ב)
15	29	מזומנים ושווי מזומנים
60	330	נגזרים פיננסיים
267	270	נכסים שוטפים אחרים
2,903	2,054	השקעות בחיפושים והפקה של נפט וגז
589	832	נכסים אחרים (בעיקר מסים נדחים)
982	768	מוניטין
<b>4,816</b>	<b>4,283</b>	<b>סך נכסים</b>
430	361	התחייבויות שוטפות (ספקים, זכאים)
1,514	1,375	הלוואות מבנקים (RBL) ואגרות חוב
250	264	הלוואה מקבוצת דלק
1,335	1,347	התחייבויות אחרות לזמן ארוך (בעיקר התחייבות לסילוק נכסים)
<b>1,287</b>	<b>936</b>	<b>הון המיוחס לבעלי מניות איתקה</b>
<b>4,816</b>	<b>4,283</b>	<b>סך התחייבויות והון</b>

## דוח רווח או הפסד

שנת 2019	1-3/2019	1-3/2020	(מיליוני דולר ארה"ב)
582	108	348	הכנסות ממכירת נפט וגז
(205)	(31)	(112)	עלות ההכנסות (לא כולל הוצאות פחת ותנועה במלאי)
(190)	(32)	(117)	הוצאות פחת
2	1	(13)	שינוי במלאי נפט וגז
<b>189</b>	<b>46</b>	<b>106</b>	<b>רווח גולמי</b>
(199)	-	(966)	ירידת ערך נכסי גז ונפט ומוניטין
-	-	-	רווח מעסקה הזדמנותית
(22)	(2)	(4)	הוצאות אחרות, נטו
(43)	(3)	(7)	הוצאות מימון מעסקאות הגנה
(112)	(17)	(61)	הוצאות מימון אחרות, נטו
<b>(187)</b>	<b>24</b>	<b>(932)</b>	<b>רווח (הפסד) לפני מסים</b>
148	(9)	277	הטבת מס (הוצאות מס)
(39)	15	(655)	רווח נקי (הפסד) המיוחס לבעלי מניות איתקה
<b>10,435</b> (פרופורמה - (* (27,590	<b>1,890</b>	<b>6,840</b>	<b>תפוקה בשנת הדוח של שווה ערך חביות נפט (באלפים) (KBoe)</b>
<b>28.6</b> (פרופורמה - (* (75	<b>21.0</b>	<b>75.2</b>	<b>תפוקה ממוצעת של שווה ערך חביות נפט ליום (באלפים) (KBoed)</b>

(\* פרופורמה - כולל את התפוקה של פעילות CNSL בכל שנת 2019.

תזרים מפעילות שוטפת והתאמה לרווח הנקי

שנת 2019	1-3/2019	1-3/2020	(מליוני דולר ארה"ב)
493	98	252	מכירות (לפני השפעת עסקאות הגנה ונטו מתנועות במלאי)
91	8	81	רווח שמומש בגין עסקאות הגנה
<b>584</b>	<b>106</b>	<b>333</b>	<b>הכנסות לאחר תוצאות עסקאות הגנה</b>
(199)	(28)	(107)	עלויות תפעוליות (OPEX)
(27)	(1)	(5)	הוצאות הנהלה, כלליות, הפרשי שער ואחרות
<b>358</b>	<b>77</b>	<b>221</b>	<b>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</b>
(190)	(32)	(117)	פחת והפחתות
(199)	-	(966)	ירידת ערך נכסי גז ונפט ומוניטין
-	-	(7)	הוצאות אחרות שלא במזומן
(156)	(21)	(63)	עלויות מימון, נטו
148	(9)	277	הטבת (הוצאות) מס
<b>(39)</b>	<b>15</b>	<b>(655)</b>	<b>רווח נקי (הפסד) המיוחס לבעלי מניות איתה</b>

להלן נתונים נוספים בקשר עם תוצאות איתקההכנסות

ההכנסות של איתקה בתקופת הדוח הסתכמו בכ-348 מיליוני דולר לעומת הכנסות בסך של כ-108 מיליוני דולר בתקופה המקבילה אשתקד והרכבן הינו כדלקמן:

שנת 2019	1-3/2019	1-3/2020	הכנסות ממכירות (מיליוני דולר ארה"ב)
334	48	202	נפט
127	37	51	גז טבעי
29	8	13	Natural Gas Liquids (NGL)
1	-	1	הכנסות אחרות
91	15	81	רווח בגין עסקאות הגנה
<b>582</b>	<b>108</b>	<b>348</b>	<b>סה"כ</b>

הגידול בהכנסות ברבעון ראשון של שנת 2020 לעומת תקופה מקבילה אשתקד נובע בעיקר כתוצאה מהגידול בכמויות הנפט והגז שהופקו ונמכרו, בעיקר כתוצאה מהצטרפות נכסי נפט מפיקים חדשים במסגרת רכישת CNSL. התפוקה בתקופת הדוח הסתכמה לכ-6.8 מיליוני חביות (בממוצע כ-75.2 חביות ליום),

מחיר מכירה ממוצע של חבית הנפט (לפני השפעת עסקאות גידור) ירד בתקופת הדוח לכ-58\$ לחבית לעומת כ-63\$ לחבית בתקופה המקבילה אשתקד. בנוסף בתקופת הדוח חלה ירידה במחיר מכירת הגז מ-45 פני ליחידת חום בממוצע ברבעון הראשון של 2019 ל-24 פני ליחידת חום בממוצע ברבעון הנוכחי, וזאת בעקבות ירידת מחירי הגז בבריטניה. יחד עם זאת, ההשפעה השלילית של ירידת המחירים הופחתה חלקית כתוצאה מעסקאות גידור על מחירי הגז והנפט, אותן מבצעת איתקה כחלק ממדיניות ניהול סיכונים שלה. השפעת עסקאות אלה על הכנסות איתקה הסתכמו בתקופת הדוח בתוספת הכנסה של כ-81 מיליוני דולר.

עלות ההכנסות

עלות ההכנסות (לא כולל הוצאות פחת ותנועה במלאי) הסתכמה בתקופת הדוח בכ-112 מיליוני דולר לעומת סך של כ-30 מיליוני דולר בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר הגידול בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע מרכישת נכסי CNSL, כאמור לעיל. עלות ההפקה הממוצעת לחבית הסתכמה בתקופת הדוח בכ-16 דולר לחבית.

פחת והפחתות בתקופת הדוח הסתכמו בכ-117 מיליוני דולר לעומת כ-32 מיליוני דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בעלויות הפחת נובע בעיקר מהפחתת נכסים חדשים שנרכשו (נכסי CNSL והגדלת זכויות בפרויקט GSA) ואשר מופחתים בקצב ההפקה.

ירידת ערך נכסי גז ונפט ומוניטין

ליום 31 במרס, 2020 כללה הקבוצה הפרשה לירידת ערך של נכסי נפט וגז באיזור הים הצפוני והפחתה של מוניטין בסך של כ- 667 מליוני דולר לאחר השפעת המס (כ-2.4 מיליארד ש"ח). ירידת הערך כאמור נבעה ברובה ממשבר האנרגיה בשווקי העולם בעקבות התפשטות נגיף הקורונה ומלחמת המחירים בין רוסיה לבין ערב הסעודית שהביאו, בין היתר, לירידה בתחזיות לגבי מחירי הנפט והגז וכן בחלקה מירידה ברזרבות. סכום בר ההשבה נקבע כשווי הוגן של יחידה מניבה מזומנים, בניכוי עלויות מכירה. השווי ההוגן כאמור חושב על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי, בהתבסס על תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים לנבוע ממכירת נפט וגז בניכוי עלויות מכירה ובהתחשב בהנחות שמשותף שוק סביר משתמש בהן לקביעת השווי ההוגן. תזרימי המזומנים הונו בשיעור היוון לאחר מס של 10.5%. לפרטים נוספים ראה באור 5טו' לדוחות הכספיים המאוחדים.

הכנסות (הוצאות) מימון מעסקאות הגנה

כחלק מאסטרטגיית ניהול הסיכונים שלה, איתקה מתקשרת בעסקאות גידור על מחירי הגז והנפט, בעיקר באמצעות עסקאות מסוג אופציות (put) ו-swap. ליום 31 במרס, 2020 היו לאיתקה עסקאות גידור פתוחות על מחירי הנפט בהיקף של כ-18 מליוני חביות במחיר מגודר ממוצע של כ-60 דולר לחבית. וכן עסקאות גידור פתוחות על מחירי הגז בהיקף של כ-491 מליוני יחידות חום במחיר מגודר ממוצע של כ-50 פני ליחידת חום. שווי עסקאות הגידור האמורות ליום 31 במרס 2020 משקף נכס של כ-510 מליוני דולר (1.9 מיליארדי ש"ח). על רקע ירידת מחירי הנפט, במהלך תקופת הדוח ולאחר תאריך המאזן מימשה איתקה חלק מעסקאות גידור על מחירי הנפט והחליפה אותן בעסקאות גידור המשקפות את תחזית מחירי הנפט העדכנית. כתוצאה ממהלך זה, לאיתקה עסקאות פתוחות על מחירי הנפט במחיר ממוצע של כ-53 דולר לחבית. לא חל שינוי בעסקאות על מחירי הגז. לפירוט עסקאות ההגנה לפני ואחרי המהלך האמור, ראה באור 8ג' לדוחות הכספיים המאוחדים.

הוצאות מימון אחרות, נטו

הוצאות המימון בתקופת הדוח הסתכמו בסך של כ-61 מליוני דולר לעומת 17 מליוני דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בעלויות המימון נובע בעיקר משינוי בהיקף ההלוואות ותנאיהן לצורך מימון רכישת CNSL.

מידע נוסף

ליום 31 במרס 2020 ביצעה הקבוצה הערכות שווי מהותיות מאוד לבחינת ירידת ערך נכסי הנפט והגז של איתקה וכן לבחינת ירידת ערך של המוניטין המיוחס לפעילות איתקה. הערכות השווי נערכו על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי והן מצורפות לדוחות הקבוצה. יצוין כי, הפרמטרים העיקריים בהערכות השווי האמורות הינם, בין היתר, הערכות הקבוצה בדבר התפתחות מחירי הנפט והגז כפי שנחזו נכון ליום 31 במרס 2020.

למידע נוסף אודות פעילות איתקה, ראה באורים 1 ו-5 לדוחות הכספיים המאוחדים.

**פעילות הדלקים בישראל (ג)**

להלן נתונים מתוך הדוחות הכספיים של דלק ישראל המוחזקת על ידי הקבוצה  
בשיעור של 100% (מליוני ש"ח):

מאזן

31 בדצמבר, 2019	31 במרס 2020	
54	65	מזומנים ושווי מזומנים
1,449	1,205	נכסים שוטפים (למעט מזומנים ושווי מזומנים)
2,014	1,838	רכוש קבוע
864	861	נכסי זכויות שימוש
619	555	נכסים אחרים לזמן ארוך
<b>5,000</b>	<b>4,524</b>	<b>סך נכסים</b>
1,088	1,246	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים ואחרים
1,064	878	התחייבויות שוטפות (למעט אשראי)
821	762	הלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים לזמן ארוך
835	793	התחייבויות אחרות לזמן ארוך (בעיקר בגין חכירה)
<b>1,191</b>	<b>844</b>	<b>הון המיוחס לבעלי מניות דלק ישראל</b>
1	1	זכויות שאינן מקנות שליטה
<b>5,000</b>	<b>4,524</b>	<b>סך התחייבויות והון</b>

## דוח רווח או הפסד

שנת 2019	1-3/2019	1-3/2020	
4,912	1,119	960	הכנסות
731	163	103	רווח גולמי
488	119	121	הוצאות מכירה והפעלת תחנות
67	18	26	הוצאות הנהלה וכלליות
(12)	1	(92)	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
164	27	(136)	רווח (הפסד) מפעולות רגילות
45	15	16	הוצאות מימון, נטו
(2)	-	-	חלק החברה ברווחי כלולות, נטו
117	12	(151)	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
26	2	(40)	מסים על ההכנסה (הטבת מס)
91	10	(111)	רווח נקי (הפסד) מפעילות בתחום תחנות הדלק ושיווק דלקים
-	-	(192)	תרומה להפסד מתחום תחנות הכוח
91	10	(303)	רווח נקי (הפסד)
250	48	29	EBITDA (בנטרול הכנסות (הוצאות) אחרות)

## להלן ניתוח תוצאות פעילות הדלקים בישראל

## כללי

ההפסד של דלק ישראל הסתכם בתקופת הדוח בכ-303 מיליוני ש"ח לעומת רווח בסך של כ-10 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד (יצוין כי החל מיום 1 בינואר 2020 מאחדת דלק ישראל את תוצאות פעילות תחנות הכוח, פעילות זו תרמה הפסד של כ-192 מיליוני ש"ח כך שבנטרול פעילות זו ההפסד היה מסתכם בכ-111 מיליוני ש"ח).

נכון ליום 31 במרס, 2020, לדלק ישראל 238 תחנות תדלוק ציבוריות (מתוכן 179 בהפעלת דלק ישראל) ו-195 חנויות נוחות (מתוכן 161 בהפעלת דלק ישראל והיתר בזכיינות).

הכנסות

המכירות בניכוי היטלים ממשלתיים (להלן - מכירות נטו) בתקופת הדוח הסתכמו בכ-960 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-1,119 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

סך מחזור מכירות חנויות הנוחות בהפעלה עצמית וזכיינים בתקופת הדוח הסתכם בכ-109 מיליוני ש"ח בדומה לתקופה המקבילה אשתקד.

רווח גולמי

הרווח הגולמי בתקופת הדוח הסתכם בכ-103 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-163 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, ירידה של כ-37%. הרווח הגולמי בנטרול רווחי/הפסדי מלאי, הסתכם בתקופת הדוח לסך של כ-154 מיליוני ש"ח לעומת סך של 170 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הפסדי המלאי הניכרים נגרמו מירידת מחירי הנפט - הירידה החדה במחירי הנפט בעולם החל מחודש מרס 2020, לצד האטה ניכרת בקצב צריכת הדלקים, גרמה להפסדי מלאי ניכרים בגין מלאי הדלקים של דלק ישראל ברבעון הראשון וצפויה להמשיך ולגרום הפסדי מלאי ברבעון השני של שנת 2020.

בנוסף, הזמנות הדלקים מבית הזיקוק לחודש מרס 2020 לא חזו את הירידה החדה בצריכת דלקים שהחלה במחצית השניה של מרס 2020. כתוצאה מכך, נגרם לדלק ישראל הפסד מהותי, כאשר כמויות דלקים שלא נמכרו בחודש מרס 2020 ירדו בערכם. דלק ישראל רשמה בתקופת הדוח הוצאות בגין הפרשי המחיר שנגרמו אל מול הזמנות הדלקים מבית הזיקוק.

הוצאות מכירה, הפעלת תחנות והנהלה וכלליות

משבר הקורונה פרץ במלוא עוצמתו במחצית השנייה של חודש מרס 2020. כתוצאה מכך, צעדי התגובה בהם נקטה הנהלת דלק ישראל הביאו לכך שההשפעה על תוצאות הרבעון הראשון של השנה היתה מועטה יחסית. דלק ישראל התמודדה עם מגיפת הקורונה בדרכים הבאות:

1. הפחתת הוצאות שכר באמצעות הוצאת עובדים לחופשה ולחל"ת.
  2. הפחתת הוצאות שכירות - רכיב הוצאות שכירות תחנות תדלוק הינו רכיב הוצאה מהותי בדלק ישראל. דלק ישראל פועלת מול משכירי התחנות להפחתת דמי השכירות החודשיים בחודשים בהם ירדה כמות המכירות באופן מהותי.
  3. הפחתת הוצאות מטה, תקורות ועצירת הוצאות שאינן חיוניות בעת זו.
- הנהלת דלק ישראל מעריכה שהפעולות בהן נקטה יפחיתו באופן חלקי את הפגיעה בתוצאות פעולותיה החל מהרבעון השני לשנת 2020.
- הוצאות מכירה והפעלת תחנות הסתכמו בתקופת הדוח בכ-121 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-119 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.
- הוצאות הנהלה וכלליות הסתכמו בתקופת הדוח בכ-26 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-18 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר הגידול נבע מגידול בשיעורי הפרשות לחובות מסופקים שהנהלת דלק ישראל מעריכה שמשקפים את סיכוני האשראי שניצבים מול תיק הלקוחות של דלק ישראל.

הפסד מפעולות ו- EBITDA

דלק ישראל רשמה הפסד תפעולי בסך של כ-136 מיליוני ש"ח. ההפסד נגרם מהפחתות נכסי פי גלילות ונכסים נוספים, בסך של כ-93 מיליוני ש"ח. ההפרשות נרשמו בעקבות הערכות שווי שבוצעו לנכסים האמורים.

ה-EBITDA של דלק ישראל (רווח מפעולות בנטרול תוצאות חד פעמיות והשפעות רווחי/הפסדי מלאי ובנטרול השפעות IFRS16) בתקופת הדוח וברבעון המקביל אשתקד הסתכמו בכ-29 מיליוני ש"ח ו-48 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

הוצאות מימון, נטו

הוצאות המימון נטו, בתקופת הדוח הסתכמו בכ-16 מיליוני ש"ח לעומת כ-15 מיליוני ש"ח אשתקד, עליה של כ-7%.

לפרטים נוספים אודות תחום פעילות הדלקים בישראל, ראה באור 1, 3 ו-6 לדוחות הכספיים המאוחדים.

**(ד) פעילויות נוספות**תחום התשתיות

הקבוצה פועלת בתחום התשתיות באמצעות דלק תחנות כוח שותפות מוגבלת (להלן - דלק תחנות כוח), המרכזת את פעילות פיתוח והפעלת שתי תחנות כוח בישראל (באשקלון ובשורק) באמצעות חברות בנות (התחנות מוחזקות על ידי דלק ישראל, ראה פרק דלק ישראל לעיל).

בקשר עם מכירת יתרת אחזקותיה של החברה (20%) בחברת IDE, ראה באור 3ב' לדוחות הכספיים המאוחדים.

**ב. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם**

1. להלן נתוני מדד המחירים לצרכן ושערי החליפין של המטבעות העיקריים שעומדים מתקשרת הקבוצה:

ממד ידוע (בנקודות *)	שער החליפין היציג של הליש"ט	שער החליפין היציג של הדולר של ארה"ב בש"ח	ליום
100.2	4.3986	3.565	31.3.2020
100.1	4.7326	3.632	31.3.2019
100.7	4.5597	3.456	31.12.2019
%	%	%	שיעור השינוי בתקופה
(0.5)	(3.5)	3.2	רבעון 1, 2020
(0.3)	(1.3)	(3.1)	רבעון 1, 2019

(\* ממד בסיס - ממוצע 2014).

2. דוח בסיסי הצמדה ליום 31 במרס 2020:

סה"כ	פריט לא כספי	נכסים מיועדים למימוש	פריטים כספיים בפעילויות חוץ דולר ארה"ב	שווי הוגן	מטבע חוץ		מטבע ישראלי		
					מט"ח אחר	דולר ארה"ב	צמוד מדד	לא צמוד	
<b>מליוני ש"ח</b>									
									<b>נכסים</b>
6,017	563	-	3,713	333	-	73	16	1,319	נכסים שוטפים
38,894	34,514	-	2,920	892	21	274	40	233	נכסים שאינם שוטפים
<b>44,911</b>	<b>35,077</b>	<b>-</b>	<b>6,633</b>	<b>1,225</b>	<b>21</b>	<b>347</b>	<b>56</b>	<b>1,552</b>	<b>סה"כ נכסים</b>
									<b>התחייבויות</b>
20,752	645	-	10,551	-	25	491	1,916	7,124	התחייבויות שוטפות
17,962	7,010	-	9,264	-	97	73	598	920	התחייבויות שאינן שוטפות
<b>38,714</b>	<b>7,655</b>	<b>-</b>	<b>19,815</b>	<b>-</b>	<b>122</b>	<b>564</b>	<b>2,514</b>	<b>8,044</b>	<b>סה"כ התחייבויות</b>
<b>6,197</b>	<b>27,422</b>	<b>-</b>	<b>(13,182)</b>	<b>1,225</b>	<b>(101)</b>	<b>(217)</b>	<b>(2,458)</b>	<b>(6,492)</b>	<b>נכסים בניכוי התחייבויות, נטו</b>

## ג. גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

### 1. אומדנים חשבונאיים קריטיים

למידע בדבר אומדנים חשבונאיים עיקריים - ראה באור ב'2' לדוחות הכספיים המאוחדים.

### 2. אירועים לאחר תאריך המאזן

לעניין אירועים מהותיים לאחר תאריך המאזן ראה פרק א' לדוח הדירקטוריון.

**ד. גילוי ייעודי למחזיקי אגרות חוב**

1. להלן נתונים לגבי אגרות החוב שהונפקו על ידי החברה:

סדרה	מועד הנפקה	ע.ג. מקורי	יתרת ע.ג. - 31/3/2020	שיעור ריבית נקובה	הצמדה	יתרה בספרים - 31/3/2020	ריבית שנצברה בספרים ליום 31/3/2020	מועדי פרעון - (קרן/ריבית)	שוי בורסה ליום 31 במרס 2020	פרטי נאמן
יג'	3/2007	913	274	עד לרישום לבורסה - +5.1% לאחר הרישום - 4.6%	מדד המחירים לצרכן	333	-	תשלום קרן וריבית במועדים 29/3 ו-29/9 בכל אחת מהשנים 2020-2021	72	הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ, הירקון 113, ת"א. טלפון: 03-5274867, דן אבנון
יח'	11/2009 6/2010 7/2011	1,062	531	6.1%	מדד המחירים לצרכן	578	15	תשלום ריבית במועדים 30/4 ו-31/10 ותשלום קרן במועד 31/10 בכל אחת מהשנים 2020-2022	133	רזניק פז נבו ר.פ.נ. נאמנויות 2007 בע"מ, יד חרוצים 14 ת"א. טלפון: 03-6389200, אלעד סרקיס
יט'	11/2010	560	419	4.65%	מדד המחירים לצרכן	446	8	תשלום ריבית במועדים 10/5 ו-10/11 ותשלום קרן במועד 10/11 בכל אחת מהשנים 2020-2022	97	הרמטיק קפיטל בע"מ, הירקון 113, ת"א. טלפון: 03-5544553, צורי גלילי.
כב'	6/2007	500	250	4.50%	מדד המחירים לצרכן	302	3	תשלום קרן וריבית במועדים 30/6 ו-31/12 בכל אחת מהשנים 2020-2021	70	משמרת - חברה לשירותי נאמנות בע"מ, רחוב מנחם בגין 48, ת"א, טלפון: 03-6374335/4, ר"ח ועו"ד רמי קצב.
לא'	2/2015 6/2015 10/2015 2/2017	3,276	3,108	עד מועד הורדת הדירוג (22/3/20) - 4.3% החל מיום 23/3/20 שיעור הריבית 5.3%	ללא הצמדה	3,108	15	תשלום ריבית במועדים 20/8 ו-20/2 ותשלום קרן במועד 20/2 בכל אחת מהשנים 2020-2025	726	הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ, הירקון 113, ת"א. טלפון: 03-5274867, דן אבנון
לג'	7/2016	705	705	עד מועד הורדת הדירוג (22/3/20) - 2.8% החל מיום 23/3/20 שיעור הריבית 3.8%	להמרה וללא הצמדה	705	5	תשלום ריבית במועדים 10/7 ו-10/1 בכל אחת מהשנים 2020-2022 ותשלום קרן בתאריך 10/1/2022	156	הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ, הירקון 113, ת"א. טלפון: 03-5274867, דן אבנון
לד'	2/2018	521	519	עד מועד הורדת הדירוג (22/3/20) - 4.48% החל מיום 23/3/20 שיעור הריבית 5.48%	ללא הצמדה	519	6	תשלום ריבית במועדים 30/6 ו-31/12 ותשלום קרן במועד 31/12 (למעט ביום 31/12/2022) בכל אחת מהשנים 2020-2028	124	הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ, הירקון 113, ת"א. טלפון: 03-5274867, דן אבנון

## 2. נתונים נוספים לגבי אגרות החוב הניתנות להמרה למניות החברה

המרה כפויה	עיקרי תנאי ההמרה	יחס המרה	המרה למניות	סדרה
לחברה זכות להמרה כפויה במידה ושער הנעילה של מניית החברה בבורסה במשך 15 ימי מסחר רצופים יעלה על שער של 2,000 ש"ח (החל מיום 11/7/2019)	הזכות להמרה למניות החברה תהיה קיימת בכל יום מסחר עד ליום 31/12/2021 באופן בו כל 1,278.52907 ש"ח ע.ג. של אגרות החוב (סדרה לג') ניתנות להמרה למניה רגילה אחת של החברה. יבוצעו התאמות עקב חלוקת מניות הטבה, השתתפות בהנפקת זכויות וחלוקת דיבידנד.	יחס ההמרה במהלך התקופה שמיום 11/7/2019 ועד ליום 31/12/2021 הינו 1,278.52907	דלק קבוצה מניות רגילות 1084188	לג'

3. לפרטים נוספים אודות מתווה אגרות החוב ראה באור 10 לדוחות הכספים המאוחדים.

4. לעניין דוח דרוג עדכני של אגרות החוב (סדרות יג', כב', לא', לג', לד') שהנפיקה החברה, מובא בזאת בדרך של הפניה דוח שפרסמה מעלות S&P מיום 5 במאי 2020 לפיו, ירד דירוג אגרות החוב מ- ilBBB-Negative ל-ilCCC – Negative. ראה דוח מידי של החברה מיום 5 במאי, 2020 (מס' אסמכתא 2020-01-044400) אשר המידע המופיע בו מובא בזאת בדרך של הפניה. יצויין כי ביום 1 באפריל 2020, פרסמה מעלות S&P דוח לפיו, ירד דירוג אגרות החוב (סדרות יג', כב', לא', לג', לד') שהנפיקה החברה מ-ilA/stable ל-ilBBB-Negative.

**אמות מידה פיננסיות (אגרות חוב)**

במסגרת שטר הנאמנות של אגרות חוב סדרה לא' שהונפקה בשנת 2015 וכן בשטרי הנאמנות של סדרה לג' שהונפקה בחודש יולי 2016 נקבעו ההתניות הפיננסיות הבאות:

- א. הון עצמי מינימאלי: ההון העצמי של החברה לא יפחת מסך של 2,400 מיליוני ש"ח על-פי דוחותיה הכספיים המאוחדים המבוקרים או הסקורים, לפי העניין, של החברה במשך שני רבעונים עוקבים.
- ב. יחס הון עצמי לסך מאזן: ההון העצמי של החברה לא יפחת משיעור של 20% מסך המאזן על פי דוחותיה הכספיים הנפרדים (סולו) המבוקרים או הסקורים, לפי העניין, של החברה במשך שני רבעונים עוקבים.
- "הון עצמי" משמע- סך ההון העצמי של החברה המיוחס לבעלי המניות של החברה, ללא זכויות מיעוט, כהגדרתו בכללי חשבונאות מקובלים.
- בחודש פברואר 2018 הנפיקה החברה אגרות חוב (סדרה ל"ד). במסגרת שטר הנאמנות של אגרות חוב סדרה לד' נקבעו ההתניות הפיננסיות כאמור לעיל, כאשר לעניין הון עצמי מינימאלי נקבע כי ההון העצמי של החברה לא יפחת מסך של 2,600 מיליוני ש"ח.

בנוסף, במסגרת שטרי נאמנות של אגרות חוב לא', לג' ולד' נקבע כי על החברה לשמור על דירוג אגרות החוב על ידי חברה מדרגת אשר לא יפחת מדירוג של (BBB-) של מעלות (S&P) או דירוג מקביל לו של חברה מדרגת אחרת. הורדות דירוג מסוימות יביאו לעלייה בשיעור הריבית על סדרות אגרות החוב האמורות עד לרמת הדירוג הנ"ל.

לאחר תאריך המאזן, חתמה החברה על תיקון לשטרי הנאמנות שבין החברה לבין מחזיקי אגרות החוב מהסדרות השונות, לפיו נקבעו עילות פירעון מיידי כלדקמן:

- במשך התקופה שעד ליום 31 במאי 2021 הנאמן ומחזיקי אגרות החוב לא יעמידו את אגרות החוב לפירעון מיידי על סמך טענות המבוססות, אך ורק, על מצב עסקי החברה כפי שהוא במועד פרסום התיקון לשטר ו/או מכוח העילה שעניינה דירוג נמוך של אגרות החוב של החברה.
- עד מועד פרסום הדוחות בגין רבעון ראשון בשנת 2021 לא תחול עילת הפירעון המיידי הכלולה בשטרי הנאמנות לעניין הון עצמי נמוך. ביחס לדוחות שהחל מהרבעון השני בשנת 2021 ועד לדוחות השנתיים בשנת 2023 תקום למחזיקים עילת פירעון מיידי אם ההון העצמי בהפחתת תוספות הון שמקורן בשערורים וכן ההון העצמי כפי שמופיע בדוחות יהיו נמוכים ממדרגות שנקבעו לעניין זה בתיקון לשטר. החל מהדוח הרבעון הראשון לשנת 2024 ואילך תקום למחזיקי אגרות החוב עילת פירעון מיידי אם ההון העצמי שיופיע בדוחות החברה יפחת מ-2.6 מיליארד ש"ח.
- עד למועד פרסום הדוחות בגין רבעון ראשון בשנת 2021 לא תחול עילת הפירעון המיידי הכלולה בשטרי הנאמנות לעניין יחס הון עצמי למאזן. ביחס לדוחות שהחל מהרבעון השני בשנת 2021 ועד לדוחות השנתיים בשנת 2023 נקבעו מדרגות לעניין יחס הון עצמי למאזן, שכלל החברה לא תעמוד בהן במשך שני רבעונים עוקבים תקום למחזיקים עילת פירעון מיידי. החל מדוח הרבעון הראשון לשנת 2024 תקום למחזיקי אגרות החוב עילת פירעון מיידי ככל שיחס הון עצמי למאזן על פי דוחות החברה (סולו) ייפחת מ- 20% במשך שני רבעונים עוקבים.

במסגרת התיקון לשטר נכללו הצהרות והתחייבויות שונות נוספות של החברה, ובכלל זה: (א) בנוגע לשימושים שיעשו בתקבולים מהנפקות הון ו/או דיבידנדים ו/או מכירה ו/או שעבוד של נכסים מסוימים; (ב) התחייבות שלא להפקיד כספים ו/או ניירות ערך בבנקים הנושים בחברה או בחברות בשליטתה, למעט חריגים שנקבעו; (ג) התחייבות שלא לרכוש נכסים ו/או לבצע השקעות ו/או ליטול אשראי ו/או ליטול התחייבויות כספיות כלפי נושים פיננסיים ו/או לשנות תנאים של הסכמי אשראי מסוימים, למעט חריגים שנקבעו; (ד) בתקופה הקובעת: הוצאות ההנהלה והכלליות של החברה לא יעלו על סכומים שנקבעו, החברה לא תבצע חלוקות, החברה ותאגידים בשליטתה לא יתקשרו בעסקאות שלבעל השליטה יש בהן עניין אישי (למעט ביטוח נושאי משרה והתקשרויות קיימות כמפורט בדוחות), החברה ותאגידים פרטיים בשליטתה לא ימכרו ולא ירכשו אגרות חוב של החברה; (ה) התחייבויות למתן הודעות שונות לנאמנים; (ו) התחייבות לשאת בהוצאות ושכר טרחת הנאמנים ושלוחיהם. כמו כן נקבע, כי הפרה של איזו מהתחייבויות החברה על פי התיקון לשטר תקים לנאמנים ולמחזיקי אגרות החוב עילה לפירעון מיידי וזכות למימוש כל הבטחונות שניתנו לנאמנים.

באשר לפרטים נוספים ראה גם באור 10 לדוחות הכספיים המאוחדים.

**ה. מידע נוסף**

**1. רכישה עצמית של ניירות ערך**

ביום 27 בדצמבר, 2018 אישר דירקטוריון החברה תוכנית לרכישה עצמית (באמצעות שותפות הבת) של מניות ו/או אגרות חוב של החברה בהיקף כספי של עד 100 מיליוני ש"ח, לתקופה מיום 1 בינואר, 2019 ועד 31 בדצמבר, 2019. בנוסף ביום 6 באוקטובר, 2019 אישר דירקטוריון החברה תוכנית נוספת לרכישה עצמית (באמצעות שותפות הבת) של מניות ו/או אגרות חוב של החברה בהיקף כספי של עד 100 מיליוני ש"ח, לתקופה מיום 6 באוקטובר, 2019 ועד 7 באוקטובר, 2020.

במסגרת התוכניות האמורות, בשנת 2019 רכשה שותפות הבת 207,821 מניות נוספות של החברה בתמורה לסך של כ-111 מיליוני ש"ח וכן כ-2 מיליוני ש"ח אגרות החוב של החברה.

נכון ליום 31 בדצמבר, 2019 החזיקה שותפות הבת ב-450,760 מניות של החברה.

בתקופת הדוח רכשה שותפות הבת 135,662 מניות נוספות של החברה בתמורה לסך של כ-60 מיליוני ש"ח, כך שלמועד אישור הדוח מחזיקה שותפות הבת ב-586,422 מניות של החברה. בנוסף, רכשו החברה ושותפות הבת אגרות חוב שהונפקו על ידי החברה בהיקף כספי של כ-26 מיליוני ש"ח.

**2. עובדי החברה**

הדירקטוריון מביע את הוקרתו להנהלת החברה, להנהלות החברות המוחזקות וצוות העובדים כולו על עבודתם המסורה ותרומתם לקידום עסקי החברה.

בכבוד רב,

עידן וולס

מנכ"ל

גבריאל לסט

יו"ר הדירקטוריון

תאריך חתימה: 29 ביוני, 2020

**נספח א' - לדוח הדירקטוריון**

**פריסת תשלומי קרן וריבית אגרות חוב והלוואות מבנקים ואחרים של החברה וחברות מטה ליום 31 במרס, 2020 (במליוני ש"ח):**

סה"כ	2025 ואילך	2024	2023	2022	2021	1/4/2020-31/12/2020		
5,968	1,041	796	796	1,778	915	642	קרן	אגרות חוב
907	64	79	121	189	261	193	ריבית	
1,771	49	12	12	207	998	493	קרן	הלוואות ומסגרות אשראי מבנקים ואחרים (*)
263	2	26	27	31	67	110	ריבית	
<b>8,908</b>	<b>1,156</b>	<b>913</b>	<b>956</b>	<b>2,205</b>	<b>2,241</b>	<b>1,438</b>	<b>סה"כ</b>	

(\* לא כולל סכומים שהתקבלו בחברה אגב עסקאות החלף למכירת מניות הפניקס וכן התחייבות המירה).

**פריסת תשלומי קרן וריבית (עדכנית) בגין אגרות החוב והלוואות מבנקים ואחרים של החברה וחברות מטה בסמוך למועד אישור הדוחות הכספיים (במליוני ש"ח):**

סה"כ	2025 ואילך	2024	2023	2022	2021	29/6/20-31/12/20		
5,964	1,041	796	796	1,778	913	640	קרן	אגרות חוב
878	63	79	121	189	261	165	ריבית	
1,433	-	-	-	-	298	1,135	קרן	הלוואות ומסגרות אשראי מבנקים ואחרים (*)
175	-	25	25	25	42	58	ריבית	
<b>8,450</b>	<b>1,104</b>	<b>900</b>	<b>942</b>	<b>1,992</b>	<b>1,514</b>	<b>1,998</b>	<b>סה"כ</b>	

(\* לא כולל התחייבות המירה).

**נספח ב' - לדוח הדירקטוריון**

בהתאם להוראות תקנה 8ב' לתקנות ניירות ערך, מצ"ב הערכות השווי הבאות:

**(א) בחינת ירידת ערך מוניטין המיוחס ליחידה מניבה מזומנים "נכסי פיתוח והפקת נפט וגז באיזור הים הצפוני" ובחינת ירידת ערך נכסי נפט וגז באזור הים הצפוני.**

ליום 31 במרס 2020 ביצעה הקבוצה הערכות שווי מהותיות מאוד לבחינת ירידת ערך מוניטין המיוחס ליחידה מניבה מזומנים "נכסי פיתוח והפקת נפט וגז באיזור הים הצפוני" ובחינת ירידת ערך נכסי נפט וגז באזור הים הצפוני. העבודה הכלכלית כוללת את שתי הערכות השווי כאמור מצורפת לדוחות הקבוצה. להלן נתונים עיקריים המפורטים בעבודה כלכלית זו:

קביעת סכום בר השבה של נכסי גז ונפט בים הצפוני וקביעת סכום בר השבה של יחידה מניבה מזומנים אליה מיוחס המוניטין כאמור	זיהוי נושא ההערכה:
31 במרס 2020	עיתוי העבודה:
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:
סכום בר השבה של נכסי גז ונפט באזור הים הצפוני הוערך בכ-2,065 מיליוני דולר. על בסיס ההערכה כאמור הכירה הקבוצה בתקופת הדוח בהפרשה לירידת ערך נכסים אשר הסתכמה בהפסד המיוחס לבעלי מניות החברה בסך של כ-751 מיליוני דולר (נטו ממס כ-451 מיליוני דולר). סכום בר השבה של יחידה מניבה מזומנים "נכסי פיתוח והפקת נפט וגז באזור הים הצפוני" אליה מיוחס המוניטין הוערך בכ-1,200 מיליוני דולר ארה"ב. על בסיס ההערכה האמורה הכירה הקבוצה בתקופת הדוח בהפרשה לירידת ערך מוניטין בסל של כ-216 מיליוני דולר.	שווי נושא ההערכה שנקבע בהתאם להערכה:
העבודה בוצעה על ידי Duff & Phelps שהינה חברת יעוץ גלובלית, המונה יותר מ-3,500 עובדים ב-28 מדינות העולם. החברה נוסדה בשנת 1932, והיא מספקת שירותי ייעוץ למספר רב של לקוחות, כולל כ-50% מהחברות ברשימת S&P 500. החברה מספקת מגוון שירותי יעוץ, הכוללים, בין היתר הערכות שווי, שרותי מס, ויעוץ בתחום מיזוגים ורכישות. צוות הערכות השווי של החברה מונה מעל 1,200 עובדים מקצועיים ומומחים בתחום היעוץ הפיננסי, כולל ביצוע PPA, בחינות ירידת ערך מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים וביצוע הערכות שווי. על פי כתב ההתקשרות עם מעריך השווי, פרט למקרים של התנהגות בלתי הולמת או הונאה מצד מעריך השווי, אחריותו מוגבלת לגובה שכר טרחתו. כמו כן, החברה התחייבה לשפות את מעריך השווי בגין כל נזק שייגרם לו כתוצאה מתביעת צד שלישי, למעט המקרים בהם קבע בית משפט מוסמך כי התביעה נבעה ישירות מרשלנות חמורה, התנהגות בלתי הולמת מכוונת או הונאה מצד מעריך השווי.	זיהוי המעריך ואפיוניו:
היוון תזרימי מזומנים	מודל ההערכה שמעריך השווי פעל לפיו:
ההנחות העיקריות בבסיס הערכת השווי כוללות תחזיות ההכנסות וההוצאות בהתחשב, בין היתר, בכמויות וקצב הפקה, תחזית מחירי נפט וגז ושיעור אינפלציה ועלויות סילוק. בקביעת השווי השתמש מעריך השווי בשיטת היוון תזרימי מזומנים תוך הבאה בחשבון של שיעור ניכיון אחרי מס של 10.5% ומחירי נפט מסוג ברנט עתידיים של כ-34.5 דולר לחבית בשנת 2020, כ-44.8 דולר לחבית בשנת 2021 ומגיעים עד למחיר של 71.9 דולר לחבית בשנת 2025.	ההנחות שלפיהן ביצע מעריך השווי את ההערכה, בהתאם למודל ההערכות:

**(ב) בחינת ירידת ערך השקעות הקבוצה בנכסי נפט וגז בפרויקט תמר**

להלן פרטים בקשר עם הערכת השווי המהותית מאוד האמורה:

<p>השקעות הקבוצה בנכסי נפט וגז בפרויקט תמר 31 במרס 2020</p>	<p><b>זיהוי נושא ההערכה: עיתוי העבודה:</b></p>
<p>לא רלוונטי</p>	<p>שווי נושא ההערכה סמוך לפני מועד ההערכה אילו כללי החשבונאות המקובלים, לרבות פחת והפחתות, לא היו מחייבים את שינוי ערכו בהתאם להערכת השווי:</p>
<p>השווי ההוגן של נכסי נפט וגז בפרויקט תמר בקבוצה הסתכם לסך של כ-1,342 מיליוני דולר ארה"ב (כ-4,784 מיליוני ש"ח). לאור הערכה האמורה, נכללה הפרשה לירידת ערך המיוחסת לחלק בעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה בסך של כ-16 מיליוני דולר (כ-57 מיליוני ש"ח).</p>	<p><b>שווי נושא ההערכה שנקבע בהתאם להערכה:</b></p>
<p>העבודה בוצעה על ידי ג'י.אס.אי ייעוץ כלכלי בע"מ, אשר הינה חברה בת של חברת גיזה זינגר אבן בע"מ, פירמת ייעוץ פיננסי ובנקאות להשקעות מובילה בישראל. לפירמה ניסיון עשיר בליווי החברות הגדולות, ההפרטות הבולטות והעסקאות החשובות במשק הישראלי, אותו צברה במהלך 30 שנות פעילותה. בראש צוות העבודה עמד ר"ח איתן כהן, שותף ומנהל המחלקה הכלכלית בגיזה זינגר אבן, בעל ניסיון של למעלה מעשר שנים בתחומי הייעוץ הכלכלי ועסקי. לא קיימת תלות בין מעריך השווי לבין הקבוצה. הסכם ההתקשרות עם המעריך כולל התחייבות לשיפוי.</p>	<p><b>זיהוי המעריך ואפיוניו:</b></p>
<p>שיטת היוון תזרימי מזומנים צפויים.</p>	<p><b>מודל ההערכה שמעריך השווי פעל לפיו:</b></p>
<p>ההנחות העיקריות מתבססות על הערך הנוכחי של תחזית תזרימי המזומנים בקטגוריית משאבים 2P (Proved + Probable Reserves) אשר פורסמה בדו"ח עתודות תמר ליום 31 בדצמבר 2019 והתאמות לתחזיות המחירים ולקצב ההפקה בהתאם להתפתחויות בשוק במהלך הרבעון הראשון של שנת 2020. שיעור ההיוון המשוקלל (WACC) (אחרי מס) נאמד בכ- 10.2% (שיעור ההיוון של תמלוגי העל המיוחסים לכהן פיתוח בפרויקט תמר נאמד בכ-8.45%). לפרטים נוספים בדבר עיקרי ההתאמות ראו סעיף 5.1 להערכת השווי המצורפת.</p>	<p><b>ההנחות שלפיהן ביצע מעריך השווי את ההערכה, בהתאם למודל ההערכות:</b></p>

**ג) הערכת שווי השקעות הקבוצה בנכסי נפט וגז בפרויקט לויתן**

להלן פרטים בקשר עם הערכת השווי המהותית מאוד האמורה:

השקעות הקבוצה בנכסי נפט וגז בפרויקט לויתן	זיהוי נושא ההערכה:
31 במרס 2020	עיתוי העבודה:
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:
שווי השימוש של נכסי נפט וגז בפרויקט לויתן בקבוצה הסתכם לסך של כ- 4,254 מליוני דולר ארה"ב (כ-15,165 מליוני ש"ח).	שווי נושא ההערכה שנקבע בהתאם להערכה:
העבודה בוצעה על ידי ג'י.אס.אי ייעוץ כלכלי בע"מ, אשר הינה חברה בת של חברת גיזה זינגר אבן בע"מ, פירמת ייעוץ פיננסי ובנקאות להשקעות מובילה בישראל. לפירמה ניסיון עשיר בליווי החברות הגדולות, ההפרטות הבולטות והעסקאות החשובות במשק הישראלי, אותו צברה במהלך 30 שנות פעילותה. בראש צוות העבודה עמד רו"ח איתן כהן, שותף ומנהל המחלקה הכלכלית בגיזה זינגר אבן, בעל ניסיון של למעלה מעשר שנים בתחומי הייעוץ הכלכלי ועסקי. לא קיימת תלות בין מעריך השווי לבין הקבוצה. הסכם ההתקשרות עם המעריך כולל התחייבות לשיפוי.	זיהוי המעריך ואפיוניו:
שיטת היוון תזרימי מזומנים צפויים.	מודל ההערכה שמעריך השווי פעל לפיו:
ההנחות העיקריות מתבססות על הערך הנוכחי של תחזית תזרימי המזומנים בקטגוריית משאבים 2P (Proved + Probable Reserves) אשר פורסמה בדו"ח עתודות לויתן ליום 31 בדצמבר 2019 והתאמות לתחזיות המחירים ולקצב ההפקה בהתאם להתפתחויות בשוק במהלך הרבעון הראשון של שנת 2020. שיעור ההיוון המשוקלל (WACC) (אחרי מס) נאמד בכ-11.2% (שיעור ההיוון של תמלוגי העל המיוחסים לחברה, דלק אנרגיה וכהן פיתוח בפרויקט לויתן נאמד בכ-9.45%). לפרטים נוספים בדבר עיקרי ההתאמות ראו סעיף 5.1 להערכת השווי המצורפת.	ההנחות שלפיהן ביצע מעריך השווי את ההערכה, בהתאם למודל ההערכות:

---

# Delek Group Ltd

Impairment Testing Under IAS 36

June 29, 2020

---

June 29, 2020

**Private and Confidential**

Barak Mashraki, Chief Financial Officer  
Delek Group Ltd  
19 ABBA eBAN BLVD  
P.O.B 2054  
Herzliya 4612001  
Israel

**Valuation Services in Connection with the Impairment Testing of Ithaca Energy Ltd under IAS 36**

Dear Mr. Mashraki,

Pursuant to your request, Duff & Phelps Ltd (“Duff & Phelps” or “D&P”) has performed valuation services in connection with the impairment analysis of Ithaca Energy Limited (“Ithaca” or the “Company”) in connection with the application of International Accounting Standard 36: Impairment of Assets (“IAS 36”).

The objective of our analysis was to provide recommendations of the recoverable amount (“Recoverable Amount”) of Delek Group Ltd (“Delek”) investment in Ithaca as of March 31, 2020 (the “Valuation Date”). We understand that the results of our analysis will be used solely for the purpose of assisting the management of Delek in estimating the Recoverable Amount of the Ithaca in accordance with IAS 36. The economic impact of the Coronavirus was considered a triggering event in accordance with IAS 36 and the valuation considered all facts and circumstances that were known or knowable as of the Valuation Date.

We are aware that you wish to use our opinion for the preparation of the financial statements of Delek Group Ltd and if necessary, also to attach it to the financial statements and publish it, and we give our consent.

The full details of the terms of our engagement are included in our engagement letter dated October 11, 2019.

We wish to note that we have no personal interest in the shares of the companies named in this report. In addition, the payment we receive for preparing it is not contingent upon the results of the valuation.

We have appreciated the opportunity to work with you on this engagement. Please call Mathias Schumacher on +44 20 7089 4720 if we can be of further assistance.

Yours sincerely,



Duff & Phelps  
By:  
Mathias Schumacher  
Managing Director

---

# Contents

<b>01</b>	<b>Introduction</b>	<b>4</b>
	Scope of Services	5
	Introduction to Duff & Phelps	5
	Delek's acquisition of Ithaca	5
	Ithaca's acquisition of CNSL	6
	Company Profile(s)	6
	World Oil & Gas Market	7
	Definition of Recoverable Amount	10
<b>02</b>	<b>Sources of Information and Procedures</b>	<b>11</b>
	Sources of Information	12
	Procedures	13
<b>03</b>	<b>Ithaca Impairment Test – IAS 36</b>	<b>14</b>
	Valuation Approach	15
	Ithaca Operations	15
	Financial Projections	16
	Discount Rate Determination	19
	Recoverable Amount	22
	Calculation of Carrying Value	22
	Conclusion – Ithaca Impairment Testing	23
<b>04</b>	<b>CGU Impairment Test</b>	<b>24</b>
	Other CGUs	25
<b>05</b>	<b>Limiting Conditions</b>	<b>27</b>
	Limiting Conditions	28
<b>06</b>	<b>Exhibits</b>	<b>29</b>

---

Section 01

# Introduction

---

## Scope of Services

Duff & Phelps was retained by Delek to assist with the performance of certain procedures, as set out below, relating to the application of IAS 36: Impairment of Assets. The outbreak of COVID-19 was declared a pandemic by the World Health Organization on March 11, 2020 and has severely impacted global economy, including the energy sector. The pandemic was considered a triggering event and is the rationale for conducting an impairment analysis as at the Valuation Date.

The Services consisted solely of assisting Delek with performing the impairment test of its investment in Ithaca under IAS 36 for financial reporting purposes.

### **Scope of Services – IAS 36**

Based on discussions with Delek management (“Management”), we note that Ithaca is treated as a single investment in the Delek Group accounts. Ithaca acquired Chevron North Sea Limited (“CNSL”) in November 2019, and the existing goodwill balance as of the Valuation Date largely results from this transaction. As part of our impairment testing analysis, we have first estimated the Recoverable Amount, as defined below, of the investment in Ithaca as a whole in order to determine the potential risk of impairment. Our estimation of the Recoverable Amount of the investment in Ithaca reflects the operation of both the original Ithaca and newly acquired CNSL assets. Further to our impairment testing of the Investment in Ithaca as a whole, we have also assessed the Fair Values of other fields which are treated as separate CGUs to facilitate impairment testing at the level of the CGU.

## Introduction to Duff & Phelps

Duff & Phelps is a valuation and corporate finance advisor with a global presence, with more than 3,500 employees across more than 28 countries worldwide. Founded in 1932, Duff & Phelps provides advisory services to more than 7,500 clients, including nearly 50.0 percent of the S&P 500. We offer a variety of diverse services, including valuation advisory, tax services, mergers and acquisitions advisory, and restructuring services among others. The Valuation Advisory Services team within Duff & Phelps comprises over 1,200 professionals and specialises in financial reporting advisory, including purchase price allocations, goodwill and intangible impairment testing, fresh start accounting and business valuations.

## Delek’s acquisition of Ithaca

In October 2015, Delek acquired 19.9 percent of the equity of Ithaca. On February 6, 2017, Delek further announced that it had signed an agreement with Ithaca to purchase the remaining shares of the Company, then representing 80.8 percent of the total equity, through its subsidiary DKL Investments Ltd. This decision was made in support of Delek’s greater strategy to expand its international energy operations. Delek’s intention at the time of the transaction was to continue Ithaca’s core operations, focusing on the development of the GSA assets.

---

# Ithaca's acquisition of CNSL

Ithaca, as an indirectly wholly owned subsidiary of Delek, acquired the shares of CNSL for USD 1.7 billion in November 2019. The deal included ten producing fields (4 operated and 6 non-operated by CNSL) in the UK North Sea. The deal established Delek as the second largest independent oil and gas producer in the UK North Sea behind Chrysaor. Delek will continue to operate four of the ten fields (namely – Alba, Alder, Captain and Erksine). The transaction officially closed on November 08, 2019.

## Company Profile(s)

### **Delek Group Ltd**

Delek Group is an independent exploration and production company focused on the development of reserves in the Levant Basin off the coast of Israel, including Leviathan and Tamar among others. In addition, Delek has international operations, with a focus on high-potential opportunities in the North Sea through Ithaca, as well as in North America. Delek's shares are traded on the Tel Aviv Stock Exchange (TASE: DLEKG) and are part of the TA 35 Index.<sup>1</sup>

### **Ithaca Energy Ltd**

Ithaca is an oil and gas operator with assets focused in the North Sea, with an asset base including both producing and exploratory oil and gas fields. Ithaca's primary focus is on the development of the Greater Stella Area ("GSA") licenses, located in the Central North Sea. Ithaca first became involved with the GSA assets in 2008, when it completed transactions with Shell, Esso, and Maersk to acquire an interest in the Stella and Harrier licenses.

The GSA assets are comprised of the Stella, Hurricane, Harrier, Vorlich, and Austen discoveries. These five fields are serviced from a central hub known as the FPF-1 floating production facility (the "FPF-1"). The FPF-1 was refurbished beginning in 2011 and work was completed in August 2016. Following the completion of FPF-1 updates, production began at the Stella field in February 2017. Ithaca currently operates the FPF-1 for extraction from six wells at the Stella field, with one well online at the Harrier field. The Hurricane, Vorlich and Courageous discoveries are at various maturities in the development stage, but eventually will also be serviced by the FPF-1.

### **Chevron North Sea Limited**

Chevron North Sea Limited produces crude oil and natural gas from the United Kingdom North Sea. The company was incorporated in 1981 and is based in Aberdeen, United Kingdom.

---

<sup>1</sup> Delek-Group Company Website and S&P Capital IQ

---

# World Oil & Gas Market

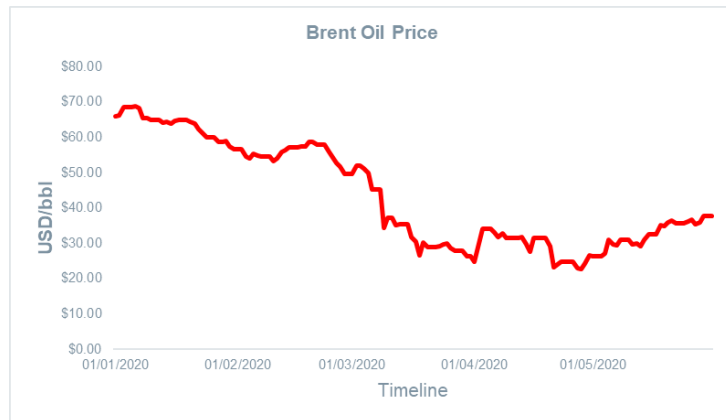
2019 witnessed ongoing geopolitical tensions in the Middle East including the drone strikes on two oil processing facilities in Saudi Arabia and a continued trend of US International Oil Companies exiting the North Sea, including both the Norwegian Continental Shelf (“NCS”) and UK North Sea (“UKNS”). 2019 was also characterized by a well-supplied oil market resulting in weak crude prices and against a backdrop of a subdued global economy. In addition, the US surpassed Saudi Arabia and Russia to become the world’s largest crude oil producer. In September 2019, two Saudi Arabian oil processing facilities were attacked in a drone strike. These plants produced 6 percent of the global oil production and the incident had the initial impact of increasing the Brent oil price by 20 percent before settling down. However, full production had been restored by the end of the month. The much-anticipated IPO of Saudi Aramco finally took place in December 2019, when the Saudi goliath’s shares started trading on the local exchange (Tadawul Stock Exchange).

The strategy behind the decision of US majors to exit the North Sea basin relies on the fact that oil economics seemed to be shifting towards unconventional plays. The merger between Chevron and Anadarko earlier in the year has signaled a change of paradigm among the US majors, some of which are refocusing on at the time more profitable U.S. shale plays and LNG projects. ConocoPhillips, ExxonMobil and Chevron have deployed a strategy of exiting the maturing North Sea and instead focusing on the shale plays in the US. On the other hand, North Sea based independent producers have been active in buying the assets which are being offloaded by these American majors. In September 2019, private equity backed Chrysaor completed the acquisition of ConocoPhillips’ British North Sea oil and gas business to cement its position as the basin’s top producer.

Starting in Q1 2020, the global markets have been severely impacted by COVID-19 pandemic. The country-wide lockdowns coupled with travel bans implemented by state authorities sent the oil & gas sector into turmoil. The global demand for crude reduced by as much as a third in April 2020 from pre-COVID levels. Russia and Saudi Arabia entered into a price war in March after delegates representing their nations’ in the OPEC+ talks failed to reach an agreement on extending the production cuts. The price war between the two of the largest and most influential producers lasted 31 days. These 31 days had convinced oil majors and independent producers to cut their spending and delay projects across basins.

---

As at March end 2020 Brent Crude (“Brent”) and West Texas Intermediate (“WTI”) oil were trading at USD 26.35/bbl. and USD 24.51/bbl. respectively.<sup>2</sup>



Source: S&P Capital IQ

Towards first week of April, the two OPEC+ giants decided to end their price-war and made efforts to stabilize the oil markets. Russia and Saudi Arabia together with other members of the OPEC+ decided to reduce output in a combined effort to lift the markets from a pandemic driven collapse. The demand drop coincided with US production levels remaining robust despite oil storage tanks touching full capacity. The plunge in WTI price to below USD 0 on 20th April (first time in history) was in part result of the traders seeking to offload their obligations to take on physical product ahead of May contract's expiry.

OGUK, a trade body for the North Sea expects operators to reduce capital investment by up to 30 percent in 2020 to £4 - £4.5 billion as the revenues have slipped substantially. Drilling, which is amongst the first activities to be postponed, is set to decrease by more than a third to record lows. More mature basins could be decommissioned early and final investment decision (“FID”) could be delayed by the respective operators. Even before Covid-19, questions were being asked about whether the continued existence of the North Sea oil and gas industry was compatible with the UK's target to reduce greenhouse gas emissions to net zero by 2050 and whether investors and other financial sponsors, which have been adopting to stringent environmental policies, would continue to render their support to the operators in the maturing basin.

A study in May 2020 co-authored by Prof. Alex Kemp of the University of Aberdeen, a respected petroleum economist, warned that c. 36 per cent of all estimated available hydrocarbons in the North Sea were likely to remain undeveloped between now and 2050 at oil prices of USD 35/bbl. The plunge in oil prices this year, caused by a slump in demand during the coronavirus pandemic, has put the North Sea into a fresh crisis that has raised further

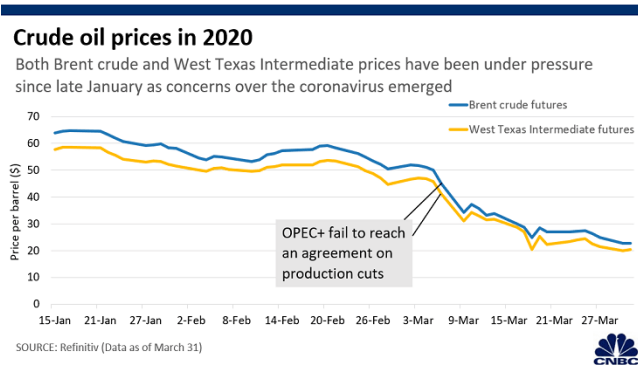
---

<sup>2</sup> S&P Capital IQ

questions over the long-term future of the basin. Professor Kemp said 8.3 billion barrels of hydrocarbons could be produced economically at prices of USD 35 a barrel, rising with inflation, between now and 2050 but that would still leave approximately 4.6 billion barrels likely to be left in the ground. “That means that there is a very large number of undeveloped fields because they don’t pass the hurdle at that price,” Prof Kemp said, adding that the North Sea was entering “long-term decline”. Production at several mature North Sea fields has already been abandoned as operators cut expenditure, while projects that were expected to be developed this year have been postponed. Even at prices of USD 45/bbl., c. 28 per cent of all available hydrocarbons fail to pass the economic hurdle, according to the study, which also warns that older fields are likely to be decommissioned earlier as it becomes less attractive to recover remaining barrels.

Subsequently, EU oil majors – BP, Shell and Equinor have reportedly taken impairment charges on their financial books for Q1 2020. Additionally, BP released a statement in mid-June stating that it has lowered its price forecast by c. 30 percent to a Brent crude average price (in real terms) of USD 55/bbl. until 2050. As a result, BP has decided to revise the value of its assets by between USD 13.0 – USD 17.5 billion. The more gas focused Royal Dutch Shell released a statement in April mentioning its push-ahead with a planned USD 6.4 billion gas project in Australia despite the fall in market prices for hydrocarbons.

In the US, independent shale producers are struggling with a slump in WTI oil prices. Extraction Oil & Gas and Whiting Petroleum have filed for bankruptcy under Chapter 11. Chesapeake Energy is close to filing bankruptcy and has already begun talks with restructuring advisors. The market predicts other shale players could be filing for bankruptcy or financial restructuring as the availability of finance has dried up and their debt comes close to maturity. Market analysts comment that the US shale sector was already under financial distress prior to COVID-19 and oil price meltdown.



2020 remains a challenging year for the energy sector. With countries exiting their lockdowns and business activity gathering pace, it is still uncertain as to how (and when) business and other commercial activities resume pre-COVID-19 levels. This coupled with an increasing pressure from investors and

---

environmental lobbyists to reduce carbon emissions, the energy companies face challenging times in the next few years.

## Definition of Recoverable Amount

IAS 36 defines the Recoverable Amount of an asset as the higher of its Fair Value less costs to sell (“Fair Value Less Cost to Sell” or “FVLCTS”) or its value in use (“Value in Use” or “VIU”), where FVLCTS is defined as *“the amount obtainable from the sale of an asset or cash generating unit in an arm’s length transaction between knowledgeable, willing parties, less the costs of disposal”* and VIU is defined as *“the present value of the future cash flows expected to be derived from an asset or cash generating unit”*. We note that IAS 36 does not require an analysis of both the FVLCTS and VIU as the Recoverable Amount is determined by the higher of both.

Under IAS 36, goodwill impairment is then tested by checking if the Recoverable Amount is greater than the Carrying Value.

---

Section 02

# Sources of Information and Procedures

---

## Sources of Information

In the course of our valuation analysis, we relied upon financial and other information, including prospective financial information obtained from Management and from various public, financial, and industry sources. Our conclusion is dependent on such information being complete and accurate in all material respects. However, as is customary in the business valuation profession, the scope of our work will not enable us to accept responsibility for the accuracy and completeness of such provided information.

The principal sources of information used in performing our valuation include:

- Ithaca's Cashflow Valuation Model, including production and financial projections for the lifetime of each of Ithaca and CNSL's oil and gas fields;
- Updated production profile provided by Management. These forecasts are based on the draft reserve report prepared by Netherland, Sewell & Associates Inc. ("NSAI") as at the Valuation Date;
- The oil and gas price forecasts used by Management as well as those obtained from various industry sources including analyst reports with long-term estimates;
- Carrying values of the investment in Ithaca and the individual CGUs and fields as provided by Delek;
- Publicly available financial statements and other information for comparable companies; and
- Other available information relevant to the valuation of the Subject Assets.

We also used selected third-party databases for financial information, including:

- Standard and Poor's Capital IQ database;
- Duff & Phelps 2020 Valuation Handbook: Guide to Cost of Capital;
- Bloomberg LP; and
- International Monetary Fund ("IMF") inflation forecast.

In addition, we held meetings, in person or via telephone conference, with the following people:

- Barak Mashraki, CFO, Delek Group
- Gilad Myerson, CEO, DKL Investments
- Tamar Rosenberg, Financial Controller, Delek Group; and
- Ithaca Management

---

# Procedures

In general, our procedures have included, but were not limited to the following:

- Analysis of general market data, including economic, governmental, and environmental forces which could affect the Recoverable Amount of the investment or CGU;
- Analysis of comparable companies for estimating an appropriate WACC for Ithaca;
- Discussions with Management concerning the history and future operations of Ithaca, the market environment, and the projections prepared for the business;
- Analysis of historical and projected operating and financial results including revenues, operating margins and capital expenditures;
- Estimation of the Recoverable Amount of Ithaca and of the GSA CGU through the application of the Income Approach; and
- Comparison of the Recoverable Amounts of Ithaca and the GSA CGU to their respective Carrying Values in order to test for impairment as of March 31, 2020.

---

Section 03

# Ithaca Impairment Test – IAS 36

---

# Valuation Approach

In performing the goodwill impairment test under IAS 36, we first estimated the Recoverable Amount of the Investment in Ithaca, as described below. Having determined the Recoverable Amount, we compared it to the Carrying Value. As described under Financial Reporting Requirements, impairment is indicated if the Carrying Value exceeds the Recoverable Amount.

In estimating the Recoverable Amount, we relied primarily on a discounted cash flow (“Discounted Cash Flow” or “DCF”) valuation under the Income Approach as an indication of Ithaca’s FVLCTS. The Income Approach is a valuation technique that provides an estimation of the value of a business based on the cash flows that the business can be expected to generate in the future. The Income Approach is generally an important indicator of value to the owner and to a prospective purchaser of a business because it permits a comparison to be made with alternative investment opportunities. It is not unusual for a prospective purchaser to evaluate the reasonableness of the purchase price of a business by estimating the present value of the projected net cash flows in the future. Ithaca management provided us with a financial model containing production and cash flow projections for the Company and this formed the basis of our analysis under the Income Approach. We compared the FVLCTS indicated by the Income Approach to the Carrying Value of the investment in Ithaca to determine whether an impairment was indicated at the Valuation Date.

# Ithaca Operations

In estimating the Recoverable Amount of the investment in Ithaca, we first considered the Company’s financial forecasts. These include forecasts from Ithaca’s fields and the 10 CNSL fields acquired as part of the transaction. We have detailed the fields and summarised expected financials in the tables below:

<b>Ithaca</b>		<b>CNSL</b>	
<b>Field</b>	<b>Working Interest</b>	<b>Field</b>	<b>Working Interest</b>
Stella	100.0%	Captain	85.0%
Hurricane	100.0%	Alba	23.4%
Harrier	100.0%	Erskine	50.0%
Don SW	40.0%	Britannia	32.4%
Ythan	40.0%	Brodgar	12.5%
W Don	21.4%	Enochdhu	50.0%
Cook	61.3%	Callanish	16.5%
Athena	40.0%	Alder	73.7%
Causeway	64.5%	Elgin-Franklin	3.9%
Fionn	100.0%	Jade	19.9%
Jacky	100.0%		
Courageous	55.0%		
Topaz	35.0%		
Anglia	30.0%		
Broom	8.0%		
Vorlich	34.0%		
Austen	100.0%		
Pierce	7.5%		

*Source: Management provided financial model*

# Financial Projections

<b>Financial Forecasts (USD Thousands)</b>			
	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>
Total Net Production (Mboe)	18,629	23,783	24,341
Total Net Revenue	492,936	855,777	1,078,312
Total Operating Costs	(295,679)	(366,959)	(390,920)
Other Income (Hedging)	296,155	74,939	(2,178)
<b>Operational Income (Incl Hedging)</b>	<b>493,411</b>	<b>563,757</b>	<b>685,214</b>

Source: Management provided financial model; 2020 numbers exclude Q1 2020

Management provided us with detailed forecasts for the lifetime of each of Ithaca's and CNSL's fields'. As at the Valuation Date, Ithaca had eight producing fields and four fields in the development stage. We further note that two of the fields which are in the development stage will commence producing hydrocarbons by 2021 whilst the other two fields are in early stages of development. The 10 fields acquired as part of the CNSL transaction are producing fields. Four fields (Captain, Alba, Erskine and Alder) are operated while the remaining six come under non-operated category.

These projections included production forecasts as well as estimates of operating and central costs ("Opex"), capital expenditures ("Capex"), and key assumptions around pricing and inflation. As part of streamlining and cost optimization process, Management revised their production profile based on technical reports and appraisals conducted for the reserves by Ithaca's consultant, NSAI as at March 2020, as well as the opinion and expertise of the Company's technical staff and Management. Furthermore, we note that these projections include certain assumptions for key inputs such as inflation and commodity prices. We further note that the 2P reserves are un-risked whilst a success rate of 35.0 percent is applied to the 2C reserve category. Additionally, the overall 2C value for the fields in the Greater Stella Area utilizes a success rate of 70.0 percent. Please refer to Exhibit 2.0 for detailed financial projections.

The financial projections, which we relied upon for the purposes of our analysis were based on the following assumptions:

## Revenues

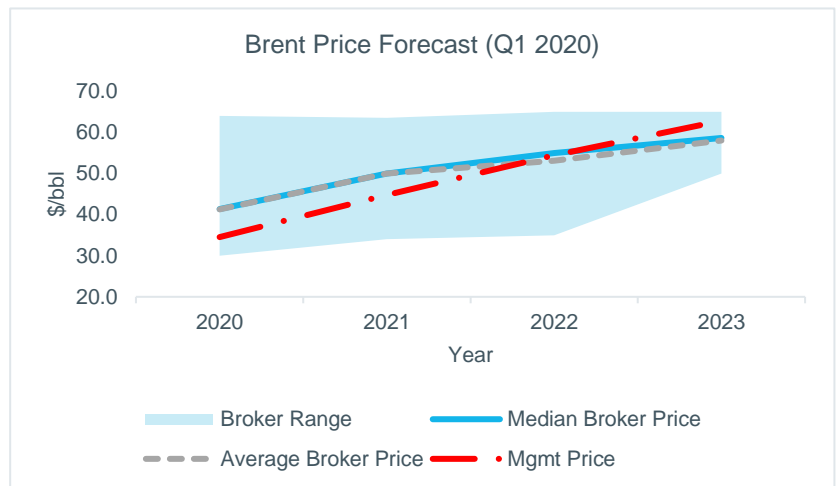
Revenue for Ithaca (including CNSL) is derived through the extraction and sale of the oil, gas and natural gas liquids ("NGL") reserves associated with each of the field assets. Revenue is estimated for each field based on the respective field's production profile and price forecasts for the hydrocarbon over the life of the field.

---

## Price Forecasts

Management have provided us with their price forecasts for Brent oil until the projected life of the fields. These forecasts run from Q1 2020 until 2050. Management forecast a nominal price for Brent for the aforementioned period and utilize an annual inflation factor of 2.0 percent to convert this to real terms. For Gas, a real price is forecasted and converted to nominal terms utilizing an inflation factor of 2.0 percent.

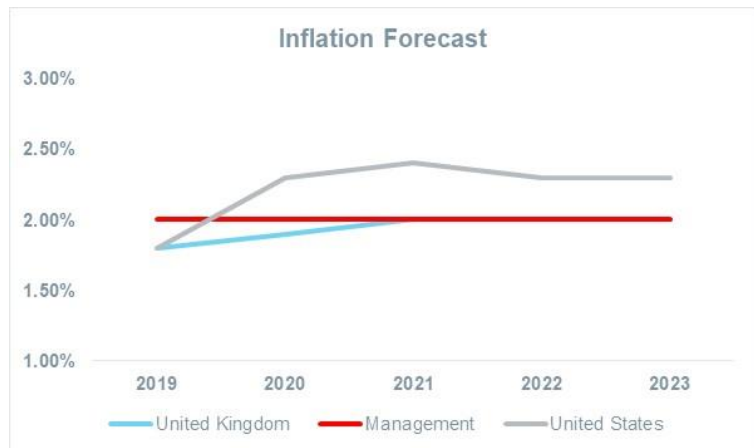
Additionally, we note that there is a price-differential applied to each field. The commodity price differential is applied to compensate for the “quality of the hydrocarbon being produced” or the “distance from mouth”, which reflects the logistics of bring the hydrocarbon to the market. We have compared Management’s concluded Brent oil price forecast against the price decks provided by the third parties and conclude that Management’s pricing assumptions are within a reasonable range. Furthermore, we have relied upon these price forecasts in our analysis. Please see below for an illustration of Management’s Brent oil price forecasts as compared to consultants’ estimates and refer to Exhibit 16.0 for further details:



Source: Bloomberg, D&P Analysis

## Inflation

Management relied upon an inflation assumption of 2.0 percent annually in their projections. To validate this assumption, we compared it to the World Economic Outlook’s (“WEO”) latest data as of October 2019 for long-term inflation expectations. The comparison for inflation forecast is illustrated in the following graph:



Source: WEO inflation forecast as at October 2019

We note that while revenues for Ithaca are forecast in USD, most of the Company's costs are incurred in GBP, and we therefore considered inflation expectations for both the United States and United Kingdom. We found that the WEO's forecast concluded on a long-term inflation assumption of close to 2.0 percent for the mentioned regions, and therefore consider Management's assumption to be reasonable.

### Operating Expenses and Central Costs

Management has provided us with estimates of the cash operating costs required for the day-to-day operation of the extraction activities. In addition, Ithaca will incur some central costs, such as administrative expenses and hedging costs. NSAI has estimated these costs over the life of the assets. Additionally, we note that these costs are lower than the costs utilised in our 2019 year-end analysis. The revised (and lower) costs are part of the cost optimization initiatives which Management has undertaken as a result of COVID-19 impact.

### Capital Expenditures

The Capex reflected in Management's forecasts include investments in wells and the costs incurred to bring these wells to a producing stage. We note that under UK regulations capital expenditures in the oil and gas industry are immediately depreciable and are thus treated as expenses in our projections. Additionally, we note that these costs are lower than the costs utilised in our 2019 year-end analysis. The revised (and lower) costs are part of the cost optimization initiatives which Management has undertaken as a result of COVID-19 impact.

# Discount Rate Determination

## Decommissioning Costs

At the end of the life of each oil and gas field, Ithaca will incur certain abandonment costs for the operating basins/fields. These costs are associated with decommissioning the equipment and facilities and are mandated for an exploration company to meet its requirements for and environmental clean-up required once production at the respective field has ceased. Management has provided us with an estimation of future decommissioning costs expectations.

## Taxes

We note that in the course of acquiring and developing its assets, Ithaca has accrued significant net operating losses (“NOLs”), which reduce the future taxes payable for the Company. Going forward, profits from CNSL assets can be offset by Ithaca’s existing NOLs along with the tax relief which Ithaca will receive as part of the decommissioning costs. As a result, Ithaca is expected to offset all taxable profits and will begin paying taxes in 2025.

When applying the Income approach, the cash flows expected to be generated by a business or asset are discounted to their present value equivalent using a rate of return that reflects the relative risk of the investment, as well as the time value of money. In determining the appropriate discount rate to be applied to the forecasted cash flows, we considered the weighted average cost of capital (“WACC”).

## Weighted Average Cost of Capital

The WACC is calculated by weighting the required returns on interest-bearing debt and common equity capital in proportion to their estimated percentages in an expected industry capital structure.

The general formula for calculating the WACC is:

$$WACC = \frac{E}{E + D} k_e + \frac{D}{E + D} k_d (1 - t)$$

Where:

- $k_d$  = Pre-tax rate of return on debt capital;
- $k_e$  = Rate of return on equity capital; and
- $D$  = Debt capital;
- $E$  = Equity capital;
- $t$  = Applicable tax rate.

---

## Required Return on Equity

We used the Capital Asset Pricing Model (“CAPM”) to estimate the required return on equity. The CAPM is described in the following sections.

### *Capital Asset Pricing Model*

CAPM has been empirically tested and is widely accepted for the purpose of estimating a company’s required return on equity capital. In applying the CAPM, the rate of return on equity is estimated as the sum of the current risk-free rate of return, plus a Market Equity Risk Premium expected over the risk-free rate of return, multiplied by the “beta” for the stock, plus a size premium (where applicable). Beta is defined as a risk measure that reflects the sensitivity of a company’s stock price to the movements of the stock market as a whole.

The CAPM rate of return on equity capital is calculated using the following formula:

$$k_e = R_f + \beta(R_M - R_f) + SSP$$

Where:

- $k_e$**  = Rate of return on equity capital;
- $R_f$**  = Risk free rate of return;
- $\beta$**  = Beta or systematic risk for this type of equity investment;
- $R_M - R_f$**  = Market Equity Risk Premium (the expected return on a broad portfolio of stocks in the market ( $R_M$ ) less the risk-free rate ( $R_f$ )); and
- $SSP$**  = Small Stock Premium.

### *Risk-free Rate of Return*

For the risk-free rate of return, we used a yield on 20-year US government bonds as of the Valuation Date. Research indicates that the low yields observed currently represent an aberration, overly influenced by a “flight to quality.” Indications are that these low yields may not be sustainable. As a result, we applied a longer-term normalised yield of 3.0 percent instead of the spot yield. These yields are “risk-free” only in nominal terms (i.e., if they are held to maturity, default risk is assumed to be negligible).

### *Beta*

Beta ( $\beta$ ) is a statistical measure of the volatility of the price of a specific stock relative to the movement of a general group. Generally, beta is considered to be indicative of the market’s perception of the relative risk of the specific stock. For unlisted firms, practical application of the CAPM is dependent upon the ability to

---

identify publicly traded companies that have similar risk characteristics as the subject company/assets in order to derive meaningful measures of beta.

#### *Market Equity Risk Premium*

Due to the increased risk of holding equity securities as compared to holding debt securities, investors demand a risk premium as part of their return on equity capital. This risk premium is defined as the difference between the market return on equity and the risk-free rate of return. Since the expectations of the average investor are not directly observable, the Market Equity Risk Premium must be inferred. Based on a review of historical and forward-looking market risk premium data, we applied a 6.0 percent premium.

#### *Small Stock Premium*

The CAPM rate of return is adjusted by a premium that reflects the extra risk of an investment in a small company. This premium is derived from differences in historical returns between small and large company stocks. Using the Duff & Phelps 2020 Valuation Handbook as reference, we consider that the appropriate small stock premium for a company of Ithaca's size is 1.42 percent.

#### **Cost of Debt Capital**

The rate of return on debt capital is the rate a prudent debt investor would require on interest-bearing debt. We have utilised a corporate US BB rated bond index rate to determine the pre-tax cost of debt as of the Valuation Date. This rate was then adjusted to account for the normalised risk-free rate, resulting in a yield of 5.8 percent. This yield is an indication of the pre-tax cost of U.S. based debt capital.

$$k_d = (k)(1 - t)$$

Where:

<b><math>k_d</math></b>	=	After-tax rate of return on debt capital;
<b><math>k</math></b>	=	Pre-tax rate of return on debt capital; and
<b><math>t</math></b>	=	Applicable tax rate (30.0 percent).

#### *Tax Rate*

We note that a tax rate of 30.0 percent is applied in our WACC calculations. Whilst the marginal tax rate for UK North Sea operators is 40.0 percent, 10.0 percent of this total which reflects supplementary charges is not deductible for finance costs, hence, does not provide a tax-shield for the cash flows.

---

### Weighted Average Cost of Capital Conclusion

The resulting post-tax WACC was calculated as 10.5 percent. See Exhibit 15.0 for additional detail.

## Recoverable Amount

### Present Value of Projected Cash Flows

Based on the assumptions described above, we estimated the total present value of future cash flows on an Enterprise Value basis to be USD 2.7 billion.

### Recoverable Amount

We have estimated the preliminary Enterprise Value of the Company to be approximately USD 2.7 billion which includes an adjustment for a deficit in Working Capital. We have made further adjustments for Gross Debt of USD 1.79 billion which also includes an amount of c. USD 108 million payable to Petrofac in relation to the acquisition of their interest in the GSA in 2018. We further note that Delek's Shareholder Loan to Ithaca of USD 264.50 million is a part of the Gross Debt. We have therefore added this back in our calculations to arrive at the Net Equity Value including Shareholder Loans. The table below illustrates our calculations to derive the Equity Value.

<b>Equity Value (USD Thousands)</b>	
Preliminary Enterprise Value	2,721,699
Less: Working Capital deficit	(40,500)
Adjusted Enterprise Value	2,681,199
Less: Gross Debt	(1,787,378)
Add: Cash	28,000
Add: Shareholder Loan	264,500
<b>Equity Value</b>	<b><u>1,186,321</u></b>
<b>Equity Value (Rounded)</b>	<b><u>1,200,000</u></b>

## Calculation of Carrying Value

Management has provided us with the Carrying Value of the investment in Ithaca as per Delek's records. In estimating the Carrying Value we understand that financial assets (cash) and financial liabilities (long-term and short-term debt, provisions for liabilities and obligations under finance leases) were excluded. We note however that Delek has extended a shareholder loan to Ithaca which has been included in the Carrying Value. As of the Valuation Date the balance of the loan including accrued interest was USD 264.50 million. As stated above, we have included this in our calculations.

As provided to us by Management, the estimated Carrying Value of the investment in Ithaca amounts to USD 1.87 billion. After adjusting for PPE

---

impairment and the Deferred Tax Liability Adjustment, the Adjusted carrying Value is USD 1.42 billion.

## Conclusion — Ithaca Impairment Testing

As illustrated in the table below, the Recoverable Amount as of the Valuation Date is below the Carrying Value of the investment in Ithaca, thus, indicating a Goodwill Impairment as of the Valuation Date.

<b><u>IAS 36 Impairment Conclusion (USD Thousands)</u></b>	
Estimated Recoverable Amount	1,200,000
Carrying Value at Valuation Date	1,416,102
<b>Indicated Excess / (Impairment)</b>	<b>(216,102)</b>

---

Section 4

# CGU Impairment Test

---

# Other CGUs

## Background

The Ithaca-operated GSA is located in the heart of the Central Graben area of the Central North Sea, on the UK Continental Shelf. Ithaca owns licenses to six fields in the GSA which are all supported by the FPF-1 floating production facility.

The GSA licences contain the Stella and Harrier fields, both of which are in production as at the Valuation Date, and the Vorlich field, which is currently in the process of being developed. Ithaca also owns operated interests in several satellite fields that are planned for development via the hub infrastructure, being the Hurricane and Courageous discoveries. Ithaca's focus on the GSA is driven by monetisation of the currently identified reserves as well as the generation of additional value via the wider opportunities provided by the range of undeveloped discoveries surrounding the production hub.

The other fields which lie under each CGU are illustrated in the table below:

<b>GSA CGU</b>	<b>Dons CGU</b>	<b>Britsats CGU</b>
Stella	Don SW	Britannia
Harrier	Ythan	Callanish
Hurricane	W Don	Alder
Vorlich		Brodgar
Courageous		Enochdhu

## Impairment Testing

As described previously, we have completed impairment testing at the level of Delek's total investment in Ithaca as held on Delek's books. On the Delek Group accounts, we understand Ithaca is recognised as a single investment whilst in the consolidated accounts all the assets are recognised individually. We have therefore also performed a CGU-specific impairment analysis as well. As Delek carries the value of these assets separately on its balance sheet, we have performed additional testing specific to the CGU which contains the respective fields. Please refer to Exhibit 3.0 for further details on CGU and filed - specific impairment(s).

## Methodology

We have utilised the same methodology in calculating the field values of these assets as utilised in calculating the Fair Value for the investment in Ithaca as described previously. We have relied on the production and other forecasts provided by Management. While the Ithaca-level cash flows were assessed on a consolidated level, for the purposes of the CGU impairment testing we have considered the cash flows for the fields separately.

There are several minor differences between the approach used in the Ithaca-level impairment test and the GSA CGU impairment testing:

- We have not included the decommissioning costs or hedging costs in the field-level cash flows. We understand that in Delek's consolidated accounts these assets and liabilities are recognised separately and have therefore excluded them when estimating the NPV of an individual field to avoid double-counting.
- We have not included a separate line of cash flows related to SG&A costs for individual fields. We understand that the majority of administrative expenses relating to the fields are onshore support costs. Ithaca management has advised us that the costs which are specific to each field have already been allocated and are captured in each field's operating expenses.
- The additional SG&A costs which we reflected at the total Ithaca level relate to central costs which are not attributable to any individual field. Therefore, we have not included these cost items at the CGU level.
- We have performed our field-level analysis on a pre-tax basis, and field values have been converted into post-tax values subsequently utilising a tax rate of 40.0 percent.

Please refer to Exhibits 4.0 – 14.0 for CGU and field-level cash flows.

The following table illustrates the Net Book Value and the Fair Value (utilising a discount rate of 10.5 percent) for individual CGUs and fields;

<b>Field</b>	<b>Net Book Value</b>	<b>Fair Value</b>	<b>Excess (Impairment)</b>
GSA CGU	540,477	353,764	(186,713)
Dons CGU	12,307	-	(12,307)
Cook	134,428	193,265	58,837
Pierce	23,833	38,637	14,804
Austen	71,410	107,006	35,596
Captain	1,418,005	1,117,671	(300,334)
Alba	56,243	27,055	(29,188)
Erskine	126,566	73,214	(53,352)
Britsats CGU	252,620	142,154	(110,466)
Elgin/Franklin	144,133	104,738	(39,395)
Jade	30,529	17,097	(13,432)
Other	6,310	-	(6,310)
<b>Total Impairment</b>			<b>(751,497)</b>

# Limiting Conditions

---

# Limiting Conditions

This document has been prepared solely for the Management and directors of Delek for the purposes stated herein and should not be relied upon for any other purpose. Unless required by law, this report shall not be provided to any third party (with the exception of the appropriate tax and regulatory authorities and Delek's auditors and legal and tax advisors) without our prior written consent. In no event, regardless of whether consent has been provided, shall we assume any responsibility to any third party to which the report is disclosed or otherwise made available.

Our procedures did not include investigation of, and we assume no responsibility for, the titles to, or any liens against, the assets of Delek or Ithaca. Furthermore, we assume there are no hidden, unapparent, or unexpected conditions that could affect the value of the business and accept no responsibility for discovering such conditions.

While our work has involved an analysis of financial information and accounting records, our engagement does not include an audit in accordance with generally accepted auditing standards of Delek's existing business records. Accordingly, we assume no responsibility and make no representations with respect to the accuracy or completeness of any information provided by and on behalf of Delek or Ithaca.

Budgets, projections, and forecasts relate to future events and are based on assumptions that may not remain valid for the whole of the relevant period. Consequently, this information cannot be relied upon to the same extent as that derived from audited accounts for completed accounting periods. We express no opinion as to how closely the actual results will correspond to those projected or forecast by Delek or Ithaca.

We determined Recoverable Amount assuming the ongoing use of the assets in the existing business. Accordingly, the conclusions reached in this valuation are meaningful only for the specific purpose of this engagement as stated above.

In the course of our valuation, we used financial and other information, including prospective financial information, provided to us by Delek or Ithaca management or obtained from public sources we believe to be reliable; the more significant sources of this information are identified in this report. Our conclusions are dependent on such information being complete and accurate in all material respects; however, we have not examined such information and, accordingly, do not express an opinion or any other form of assurance thereon.

In accordance with our agreement, this report is limited to estimating the Recoverable Amount of the investment in Ithaca and the GSA CGU for impairment testing purposes. Additional issues may exist that could affect the local jurisdiction tax treatment of the Company with respect to which we have prepared this report. This report does not consider or provide a conclusion with respect to any of those issues. With respect to any significant local jurisdiction tax issue outside the scope of this report, this report was not written, and cannot be used, by anyone for the purpose of avoiding local jurisdiction tax penalties.

---

Section 06

# Exhibits

## Delek Group Ltd.

## Exhibit Index

### Ithaca Energy Ltd. Impairment Testing

Valuation Date: March 31, 2020

Index

Currency in USD Thousands (Unless otherwise noted)

<u>Exhibits:</u>	<u>Exhibit #</u>
<b>Impairment Testing - Ithaca Consolidated</b>	
Ithaca Summary of Values	Exhibit 1.0
Ithaca Discounted Cash Flow Analysis	Exhibit 2.0
CGUs & Field Values	Exhibit 3.0
<b>Impairment Testing - Field Basis</b>	
GSA CGU Summary of Values	Exhibit 4.0
GSA Field Cash Flows: Stella	Exhibit 4.1
GSA Field Cash Flows: Harrier	Exhibit 4.2
GSA Field Cash Flows: Hurricane	Exhibit 4.3
GSA Field Cash Flows: Vorlich	Exhibit 4.4
GSA Field Cash Flows: Courageous	Exhibit 4.5
Don CGU Summary of Values	Exhibit 5.0
Dons Field Cash Flows: Don SW	Exhibit 5.1
Dons Field Cash Flows: Ythan	Exhibit 5.2
Dons Field Cash Flows: W Don	Exhibit 5.3
Britsats CGU Summary of Values	Exhibit 6.0
Britsats Field Cash Flows: Britannia	Exhibit 6.1
Britsats Field Cash Flows: Callanish	Exhibit 6.2
Britsats Field Cash Flows: Alder	Exhibit 6.3
Britsats Field Cash Flows: Brodgar	Exhibit 6.4
Britsats Field Cash Flows: Enochdhu	Exhibit 6.5
Field Cash Flows: Cook	Exhibit 7.0
Field Cash Flows: Pierce	Exhibit 8.0
Field Cash Flows: Austen	Exhibit 9.0
Field Cash Flows: Captain	Exhibit 10.0
Field Cash Flows: Alba	Exhibit 11.0
Field Cash Flows: Erksine	Exhibit 12.0
Field Cash Flows: Elgin Franklin & W Franklin	Exhibit 13.0
Field Cash Flows: Jade	Exhibit 14.0
<b>Supporting Exhibits</b>	
Weighted Average Cost of Capital	Exhibit 15.0
Commodity Price Forecast	Exhibit 16.0
Management Price Forecast	Exhibit 17.0

---

## Delek Group Ltd.

### Ithaca Energy Ltd. Impairment Testing

Valuation Date: March 31, 2020

Ithaca Summary of Values

Currency in USD Thousands (Unless otherwise noted)

---

Exhibit 1.0

<b>Equity Value (Rounded)</b>	(1)	<b>1,200,000</b>
Carrying Value	(2)	1,867,000
PPE Impairment	(3)	(751,497)
Deferred Tax Liability Adjustment	(4)	300,599
<b>Adjusted Carrying Value</b>		<b>1,416,102</b>
<b>Indicated Excess / (Impairment)</b>		<b>(216,102)</b>

---

#### Notes:

- (1) Please see Exhibit 2.0 for detailed calculations.
- (2) Provided by Management.
- (3) Please refer to Exhibit 3.0 for reference.
- (4) Calculated using a tax rate of 40.0 percent on the PPE Impairment.

**Delek Group Ltd.**

Ithaca Energy Ltd. Impairment Testing

Valuation Date: March 31, 2020

Ithaca Discounted Cash Flow Analysis

Currency in USD Thousands (Unless otherwise noted)

Exhibit 2.0

Page 1/2

	31/03/2020	01/01/2021	01/01/2022	01/01/2023	01/01/2024	01/01/2025	01/01/2026	01/01/2027	01/01/2028	01/01/2029	01/01/2030	01/01/2031
	15/08/2020	02/07/2021	02/07/2022	02/07/2023	01/07/2024	02/07/2025	02/07/2026	02/07/2027	01/07/2028	02/07/2029	02/07/2030	02/07/2031
	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2026	31/12/2027	31/12/2028	31/12/2029	31/12/2030	31/12/2031
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
<b>Net Production (1)</b>												
Ithaca	4,395	6,759	7,990	8,986	10,851	12,701	9,193	5,402	3,318	2,215	1,426	1,539
CNSL	14,234	17,024	16,351	15,726	15,582	16,103	16,730	13,724	9,917	6,248	4,440	3,212
<b>Total Net Production (Mboe)</b>	<b>18,629</b>	<b>23,783</b>	<b>24,341</b>	<b>24,712</b>	<b>26,433</b>	<b>28,805</b>	<b>25,923</b>	<b>19,126</b>	<b>13,235</b>	<b>8,463</b>	<b>5,866</b>	<b>4,751</b>
<b>Net Revenue</b>												
Ithaca	100,411	226,841	329,233	422,384	542,581	672,682	470,201	270,127	168,469	115,669	87,365	114,976
CNSL	392,524	628,937	749,079	836,935	912,861	1,022,470	1,150,157	992,737	749,857	518,935	379,353	281,459
<b>Total Net Revenue</b>	<b>492,936</b>	<b>855,777</b>	<b>1,078,312</b>	<b>1,259,319</b>	<b>1,455,441</b>	<b>1,695,152</b>	<b>1,620,358</b>	<b>1,262,864</b>	<b>918,326</b>	<b>634,604</b>	<b>466,718</b>	<b>396,435</b>
<i>% growth</i>		73.6%	26.0%	16.8%	15.6%	16.5%	(4.4%)	(22.1%)	(27.3%)	(30.9%)	(26.5%)	(15.1%)
<b>Operating Costs</b>												
Ithaca	(64,506)	(65,416)	(84,626)	(92,988)	(123,591)	(152,196)	(135,289)	(106,982)	(90,108)	(74,978)	(59,756)	(55,244)
CNSL	(231,173)	(301,543)	(306,294)	(313,900)	(338,530)	(373,448)	(354,502)	(321,619)	(297,536)	(229,099)	(180,499)	(133,261)
<b>Total Operating Costs</b>	<b>(295,679)</b>	<b>(366,959)</b>	<b>(390,920)</b>	<b>(406,877)</b>	<b>(462,121)</b>	<b>(525,644)</b>	<b>(489,792)</b>	<b>(428,601)</b>	<b>(387,644)</b>	<b>(304,077)</b>	<b>(240,254)</b>	<b>(188,505)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>197,256</b>	<b>488,819</b>	<b>687,392</b>	<b>852,432</b>	<b>993,320</b>	<b>1,169,508</b>	<b>1,130,566</b>	<b>834,262</b>	<b>530,682</b>	<b>330,527</b>	<b>226,464</b>	<b>207,931</b>
<i>Other Income (Costs) - G&amp;A and Hedging</i>		147.8%	40.6%	24.0%	16.5%	17.7%	(3.3%)	(26.2%)	(36.4%)	(37.7%)	(31.5%)	(8.2%)
Ithaca	296,155	74,939	(2,178)	(16,237)	(16,563)	(16,894)	(17,232)	(14,647)	(9,562)	(9,754)	(9,949)	(10,148)
CNSL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total Other Income (Costs) - G&amp;A and Hedging</b>	<b>296,155</b>	<b>74,939</b>	<b>(2,178)</b>	<b>(16,237)</b>	<b>(16,563)</b>	<b>(16,894)</b>	<b>(17,232)</b>	<b>(14,647)</b>	<b>(9,562)</b>	<b>(9,754)</b>	<b>(9,949)</b>	<b>(10,148)</b>
<b>Net Capex</b>												
Ithaca	(41,606)	(42,915)	(116,509)	(210,294)	(100,297)	-	-	-	-	-	(15,871)	-
CNSL	(78,770)	(132,725)	(195,262)	(114,482)	(215,484)	(118,865)	(79,021)	(74,995)	(42,420)	(7,991)	-	-
<b>Total Net Capex</b>	<b>(120,376)</b>	<b>(175,639)</b>	<b>(311,772)</b>	<b>(324,776)</b>	<b>(315,781)</b>	<b>(118,865)</b>	<b>(79,021)</b>	<b>(74,995)</b>	<b>(42,420)</b>	<b>(7,991)</b>	<b>(15,871)</b>	<b>-</b>
<b>DSA Postings</b>												
Ithaca	(705)	(1,300)	(1,200)	(1,664)	(1,731)	(970)	(1,040)	(1,363)	(1,386)	(1,741)	(1,824)	(236)
CNSL	(3,115)	(4,358)	(5,199)	(5,940)	(6,496)	(7,040)	(7,522)	(7,021)	(7,376)	(6,270)	(7,547)	(8,049)
<b>Total DSA Postings</b>	<b>(3,821)</b>	<b>(5,658)</b>	<b>(6,400)</b>	<b>(7,604)</b>	<b>(8,227)</b>	<b>(8,010)</b>	<b>(8,562)</b>	<b>(8,384)</b>	<b>(8,762)</b>	<b>(8,011)</b>	<b>(9,372)</b>	<b>(8,284)</b>
<b>Decommissioning Costs</b>												
Ithaca	(20,754)	(8,454)	(63,777)	(58,582)	(16,492)	(4,766)	-	-	-	(21,165)	(27,450)	-
CNSL	-	-	-	-	-	-	-	(45,090)	-	(185,885)	(52,111)	(84,056)
<b>Total Decommissioning Costs (2)</b>	<b>(20,754)</b>	<b>(8,454)</b>	<b>(63,777)</b>	<b>(58,582)</b>	<b>(16,492)</b>	<b>(4,766)</b>	<b>-</b>	<b>(45,090)</b>	<b>-</b>	<b>(207,050)</b>	<b>(79,561)</b>	<b>(84,056)</b>
<b>Pre-Tax Income</b>	<b>348,461</b>	<b>374,006</b>	<b>303,266</b>	<b>445,233</b>	<b>636,258</b>	<b>1,020,971</b>	<b>1,025,750</b>	<b>691,146</b>	<b>469,937</b>	<b>97,721</b>	<b>111,711</b>	<b>105,443</b>
<i>Margin</i>	70.7%	43.7%	28.1%	35.4%	43.7%	60.2%	63.3%	54.7%	51.2%	15.4%	23.9%	26.6%
<b>Total Tax Payable</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(277,489)</b>	<b>(386,677)</b>	<b>(271,771)</b>	<b>(185,324)</b>	<b>(38,589)</b>	<b>(43,693)</b>	<b>(42,177)</b>
<b>Free Cash Flow</b>	<b>348,461</b>	<b>374,006</b>	<b>303,266</b>	<b>445,233</b>	<b>636,258</b>	<b>743,482</b>	<b>639,074</b>	<b>419,375</b>	<b>284,614</b>	<b>59,132</b>	<b>68,019</b>	<b>63,266</b>
Partial Period	0.75	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Mid-Year Adjustment	0.38	1.25	2.25	3.25	4.25	5.25	6.25	7.25	8.25	9.25	10.25	11.25
PV Factor @ 10.5%	0.9633	0.8827	0.7988	0.7229	0.6542	0.5920	0.5358	0.4849	0.4388	0.3971	0.3594	0.3252
<b>PV of Free Cash Flow to Firm</b>	<b>335,655</b>	<b>330,123</b>	<b>242,247</b>	<b>321,855</b>	<b>416,240</b>	<b>440,168</b>	<b>342,402</b>	<b>203,341</b>	<b>124,887</b>	<b>23,481</b>	<b>24,444</b>	<b>20,575</b>

Preliminary Enterprise Value	2,721,699
Less: Working Capital Deficit (3)	(40,500)
<b>Adjusted Enterprise Value</b>	<b>2,681,199</b>
Less: Gross Debt (4)	(1,787,378)
Add: Cash (5)	28,000
Add: Shareholder Loan (6)	264,500
<b>Equity Value</b>	<b>1,186,321</b>
<b>Equity Value (Rounded)</b>	<b>1,200,000</b>

WACC Sensitivity		
9.5%	10.5%	11.5%
1,300,000	1,200,000	1,100,000

**Notes:**

- (1) Production forecasts have been provided by Management.
- (2) Decommissioning cost estimates have been provided by Management.
- (3) Working Capital deficit as at Valuation Date, provided by Management.
- (4) Gross Debt includes the RBL facility, Bonds, GSA Acquisition Payment and the Shareholder Loan.
- (5) Provided by Management.
- (6) Includes loan amount of USD 250 mn and accrued interest of USD 14.5 mn

**Delek Group Ltd.**

Ithaca Energy Ltd. Impairment Testing

Valuation Date: March 31, 2020

Ithaca Discounted Cash Flow Analysis

Currency in USD Thousands (Unless otherwise noted)

Exhibit 2.0

Page 2/2

	01/01/2032	01/01/2033	01/01/2034	01/01/2035	01/01/2036	01/01/2037	01/01/2038	01/01/2039	01/01/2040	01/01/2041	01/01/2042	01/01/2043
	01/07/2032	02/07/2033	02/07/2034	02/07/2035	01/07/2036	02/07/2037	02/07/2038	02/07/2039	01/07/2040	02/07/2041	02/07/2042	02/07/2043
	31/12/2032	31/12/2033	31/12/2034	31/12/2035	31/12/2036	31/12/2037	31/12/2038	31/12/2039	31/12/2040	31/12/2041	31/12/2042	31/12/2043
	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043
<b>Net Production (1)</b>												
Ithaca	665	146	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CNSL	2,597	2,238	930	153	143	134	126	20	-	-	-	-
<b>Total Net Production (Mboe)</b>	<b>3,262</b>	<b>2,385</b>	<b>930</b>	<b>153</b>	<b>143</b>	<b>134</b>	<b>126</b>	<b>20</b>	-	-	-	-
<b>Net Revenue</b>												
Ithaca	57,091	14,157	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CNSL	238,219	211,483	86,390	9,166	8,776	8,406	8,076	1,326	-	-	-	-
<b>Total Net Revenue</b>	<b>295,310</b>	<b>225,640</b>	<b>86,390</b>	<b>9,166</b>	<b>8,776</b>	<b>8,406</b>	<b>8,076</b>	<b>1,326</b>	-	-	-	-
<i>% growth</i>	(25.5%)	(23.6%)	(61.7%)	(89.4%)	(4.2%)	(4.2%)	(3.9%)	(83.6%)	-	-	-	-
<b>Operating Costs</b>												
Ithaca	(43,238)	(13,868)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CNSL	(126,455)	(127,259)	(57,518)	(7,117)	(7,223)	(7,334)	(7,449)	(1,263)	-	-	-	-
<b>Total Operating Costs</b>	<b>(169,693)</b>	<b>(141,127)</b>	<b>(57,518)</b>	<b>(7,117)</b>	<b>(7,223)</b>	<b>(7,334)</b>	<b>(7,449)</b>	<b>(1,263)</b>	-	-	-	-
<b>EBITDA</b>	<b>125,617</b>	<b>84,513</b>	<b>28,873</b>	<b>2,049</b>	<b>1,553</b>	<b>1,072</b>	<b>627</b>	<b>62</b>	-	-	-	-
<i>(39.6%)</i>	<i>(32.7%)</i>	<i>(65.8%)</i>	<i>(92.9%)</i>	<i>(24.2%)</i>	<i>(31.0%)</i>	<i>(41.5%)</i>	<i>(90.1%)</i>					
Other Income (Costs) - G&A and Hedging												
Ithaca	(10,351)	(10,558)	(5,385)	(5,492)	(5,602)	(5,715)	(5,829)	(5,945)	-	-	-	-
CNSL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total Other Income (Costs) - G&amp;A and Hedging</b>	<b>(10,351)</b>	<b>(10,558)</b>	<b>(5,385)</b>	<b>(5,492)</b>	<b>(5,602)</b>	<b>(5,715)</b>	<b>(5,829)</b>	<b>(5,945)</b>	-	-	-	-
<b>Net Capex</b>												
Ithaca	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CNSL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total Net Capex</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>DSA Postings</b>												
Ithaca	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CNSL	(5,649)	(6,234)	(5,357)	(4,336)	(3,097)	(1,947)	(745)	(746)	(565)	(380)	(192)	-
<b>Total DSA Postings</b>	<b>(5,649)</b>	<b>(6,234)</b>	<b>(5,357)</b>	<b>(4,336)</b>	<b>(3,097)</b>	<b>(1,947)</b>	<b>(745)</b>	<b>(746)</b>	<b>(565)</b>	<b>(380)</b>	<b>(192)</b>	<b>-</b>
<b>Decommissioning Costs</b>												
Ithaca	-	(141,035)	(15,942)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CNSL	(124,817)	(32,153)	(32,796)	(142,090)	(165,607)	(147,838)	(150,795)	-	(16,736)	(16,940)	(17,278)	(17,624)
<b>Total Decommissioning Costs (2)</b>	<b>(124,817)</b>	<b>(173,188)</b>	<b>(48,739)</b>	<b>(142,090)</b>	<b>(165,607)</b>	<b>(147,838)</b>	<b>(150,795)</b>	<b>-</b>	<b>(16,736)</b>	<b>(16,940)</b>	<b>(17,278)</b>	<b>(17,624)</b>
<b>Pre-Tax Income</b>	<b>(15,200)</b>	<b>(105,467)</b>	<b>(30,607)</b>	<b>(149,869)</b>	<b>(172,754)</b>	<b>(154,428)</b>	<b>(156,742)</b>	<b>(6,629)</b>	<b>(17,301)</b>	<b>(17,319)</b>	<b>(17,470)</b>	<b>(17,624)</b>
<i>(5.1%)</i>	<i>(46.7%)</i>	<i>(35.4%)</i>	<i>(1,635.1%)</i>	<i>(1,968.5%)</i>	<i>(1,837.2%)</i>	<i>(1,940.8%)</i>	<i>(500.1%)</i>					
<b>Total Tax Payable</b>	<b>6,080</b>	<b>42,187</b>	<b>12,243</b>	<b>56,836</b>	<b>66,243</b>	<b>59,135</b>	<b>60,318</b>	-	<b>6,694</b>	<b>6,776</b>	<b>6,911</b>	<b>7,050</b>
<b>Free Cash Flow</b>	<b>(9,120)</b>	<b>(63,280)</b>	<b>(18,364)</b>	<b>(93,034)</b>	<b>(106,511)</b>	<b>(95,293)</b>	<b>(96,424)</b>	<b>(6,629)</b>	<b>(10,607)</b>	<b>(10,543)</b>	<b>(10,559)</b>	<b>(10,574)</b>
Partial Period	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Mid-Year Adjustment	12.25	13.25	14.25	15.25	16.25	17.25	18.25	19.25	20.25	21.25	22.25	23.25
PV Factor @ 10.5%	0.2943	0.2663	0.2410	0.2181	0.1974	0.1786	0.1617	0.1463	0.1324	0.1198	0.1084	0.0981
<b>PV of Free Cash Flow to Firm</b>	<b>(2,684)</b>	<b>(16,855)</b>	<b>(4,427)</b>	<b>(20,294)</b>	<b>(21,026)</b>	<b>(17,024)</b>	<b>(15,589)</b>	<b>(970)</b>	<b>(1,404)</b>	<b>(1,263)</b>	<b>(1,145)</b>	<b>(1,038)</b>

Preliminary Enterprise Value	2,721,699
Less: Working Capital Deficit (3)	(40,500)
<b>Adjusted Enterprise Value</b>	<b>2,681,199</b>
Less: Gross Debt (4)	(1,787,378)
Add: Cash (5)	28,000
Add: Shareholder Loan (6)	264,500
<b>Equity Value</b>	<b>1,186,321</b>
<b>Equity Value (Rounded)</b>	<b>1,200,000</b>

**Notes:**

- (1) Production forecasts have been provided by Management.
- (2) Decommissioning cost estimates have been provided by Management.
- (3) Working Capital deficit as at Valuation Date, provided by Management.
- (4) Gross Debt includes the RBL facility, Bonds, GSA Acquisition Payment and the Sharet
- (5) Provided by Management.
- (6) Includes loan amount of USD 250 mn and accrued interest of USD 14.5 mn

---

**Delek Group Ltd.**

Ithaca Energy Ltd. Impairment Testing

Exhibit 3.0

Valuation Date: March 31, 2020

CGUs &amp; Field Values

Currency in USD Thousands (Unless otherwise noted)

---

<b>Field</b>	<b>Net Book Value (1)</b>	<b>Fair Value (2)</b>	<b>Excess (Impairment)</b>
GSA CGU	540,477	353,764	(186,713)
Dons CGU	12,307	-	(12,307)
Cook	134,428	193,265	58,837
Pierce	23,833	38,637	14,804
Austen	71,410	107,006	35,596
Captain	1,418,005	1,117,671	(300,334)
Alba	56,243	27,055	(29,188)
Erskine	126,566	73,214	(53,352)
Britsats CGU	252,620	142,154	(110,466)
Elgin/Franklin	144,133	104,738	(39,395)
Jade	30,529	17,097	(13,432)
Other	6,310		(6,310)
<b>Total Impairment</b>			<b>(751,497)</b>

---

**Notes:**

- (1) Provided by Management.
- (2) Please refer to the individual Exhibits for detailed calculations.

---

## Delek Group Ltd.

Ithaca Energy Ltd. Impairment Testing

Valuation Date: March 31, 2020

GSA CGU Summary of Values

Currency in USD Thousands (Unless otherwise noted)

---

Exhibit 4.0

<b>Field Name</b>	<b>Post Tax Field NPV</b>
Stella	14,645
Harrier	122,826
Hurricane	54,080
Volrich	112,125
Courageous	50,088
<b>Total</b>	<b>353,764</b>

**Delek Group Ltd.**

**Ithaca Energy Ltd. Impairment Testing**

Valuation Date: March 31, 2020

GSA Field Cash Flows: Stella

Currency in USD Thousands (Unless otherwise noted)

Exhibit 4.1

		01/01/2020 31/03/2020	01/04/2020 30/06/2020	01/07/2020 30/09/2020	01/10/2020 31/12/2020	01/01/2021 31/12/2021	01/01/2022 31/12/2022	01/01/2023 31/12/2023	01/01/2024 31/12/2024	01/01/2025 31/12/2025	01/01/2026 31/12/2026	01/01/2027 31/12/2027	01/01/2028 31/12/2028	01/01/2029 31/12/2029	
	Notes:	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	
<b>Stella</b>															
Net Production															
Oil (mdbl)			81	66	66	170	87	14	-	-	-	-	-	-	
NGL (mdbl)			66	54	54	146	80	13	-	-	-	-	-	-	
Gas (mboe)			296	245	245	657	360	59	-	-	-	-	-	-	
Total Net Production (mboe)	(1)		442	366	366	973	527	86	-	-	-	-	-	-	
Net Revenue	(1)		8,207	6,761	6,755	25,076	16,315	2,959	-	-	-	-	-	-	
Net Opex	(1)		(7,153)	(4,793)	(4,793)	(7,078)	(12,115)	(2,810)	-	-	-	-	-	-	
Net Capex	(1)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Total Net Field Cash Flows			1,053	1,967	1,961	17,998	4,199	150	-	-	-	-	-	-	
Discount Period			0.13	0.37	0.63	1.25	2.25	3.25	4.25	5.25	6.25	7.25	8.25	9.25	
Present Value of Net Field Cash Flows @ 10.5%			1,040	1,919	1,866	16,080	3,395	109	-	-	-	-	-	-	
		01/01/2030 31/12/2030	01/01/2031 31/12/2031	01/01/2032 31/12/2032	01/01/2033 31/12/2033	01/01/2034 31/12/2034	01/01/2035 31/12/2035	01/01/2036 31/12/2036	01/01/2037 31/12/2037	01/01/2038 31/12/2038	01/01/2039 31/12/2039	01/01/2040 31/12/2040	01/01/2041 31/12/2041	01/01/2042 31/12/2042	01/01/2043 31/12/2043
	Notes:	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043
Net Production		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Oil (mdbl)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NGL (mdbl)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gas (mboe)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Net Production (mboe)	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net Revenue	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net Opex	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net Capex	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Net Field Cash Flows		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Discount Period		10.25	11.25	12.25	13.25	14.25	15.25	16.25	17.25	18.25	19.25	20.25	21.25	22.25	23.25
Present Value of Net Field Cash Flows @ 10.5%		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pre-Tax Field NPV															
Tax Rate:	(2)														
<b>Post-Tax Field NPV</b>															

Notes:

- (1) Forecasts as per Management
- (2) Taxes include a corporate tax of 30.0% and a supplementary tax of 10.0%

**Delek Group Ltd.**

**Ithaca Energy Ltd. Impairment Testing**

Valuation Date: March 31, 2020

GSA Field Cash Flows: Harrier

Currency in USD Thousands (Unless otherwise noted)

Exhibit 4.2

Harrier	Notes:	01/01/2020	01/04/2020	01/07/2020	01/10/2020	01/01/2021	01/01/2022	01/01/2023	01/01/2024	01/01/2025	01/01/2026	01/01/2027	01/01/2028	01/01/2029
		31/03/2020	30/06/2020	30/09/2020	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2026	31/12/2027	31/12/2028	31/12/2029
		Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Net Production														
Oil (mdbl)			49	47	47	155	210	264	285	230	187	159	136	117
NGL (mdbl)			64	61	61	199	236	310	367	297	241	205	175	150
Gas (mboe)			287	273	273	898	1,065	1,395	1,655	1,338	1,083	921	790	677
Total Net Production (mboe)	(1)		400	381	381	1,252	1,511	1,968	2,307	1,865	1,511	1,284	1,101	944
Net Revenue	(1)		6,964	6,620	6,614	30,848	45,718	66,166	81,113	68,233	57,266	50,440	44,918	39,914
Net Opex	(1)		(4,033)	(2,745)	(2,745)	1,318	(10,618)	(17,171)	(21,950)	(14,725)	(18,667)	(23,623)	(27,373)	(28,304)
Net Capex	(1)		-	-	-	-	(45,927)	-	-	-	-	-	-	-
Total Net Field Cash Flows			2,931	3,875	3,869	32,167	(10,827)	48,995	59,163	53,508	38,598	26,817	17,545	11,610
Discount Period			0.13	0.37	0.63	1.25	2.25	3.25	4.25	5.25	6.25	7.25	8.25	9.25
Present Value of Net Field Cash Flows @ 10.5%			2,895	3,780	3,680	28,738	(8,754)	35,849	39,176	32,056	20,926	13,157	7,790	4,664

	Notes:	01/01/2030	01/01/2031	01/01/2032	01/01/2033	01/01/2034	01/01/2035	01/01/2036	01/01/2037	01/01/2038	01/01/2039	01/01/2040	01/01/2041	01/01/2042	01/01/2043
		31/12/2030	31/12/2031	31/12/2032	31/12/2033	31/12/2034	31/12/2035	31/12/2036	31/12/2037	31/12/2038	31/12/2039	31/12/2040	31/12/2041	31/12/2042	31/12/2043
		2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043
Net Production															
Oil (mdbl)		230	708	283	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NGL (mdbl)		55	35	15	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gas (mboe)		247	157	68	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Net Production (mboe)	(1)	532	900	367	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net Revenue	(1)	31,910	73,001	30,357	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net Opex	(1)	(18,347)	(18,813)	(17,718)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net Capex	(1)	(15,871)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Net Field Cash Flows		(2,308)	54,188	12,638	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Discount Period		10.25	11.25	12.25	13.25	14.25	15.25	16.25	17.25	18.25	19.25	20.25	21.25	22.25	23.25
Present Value of Net Field Cash Flows @ 10.5%		(839)	17,828	3,763	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pre-Tax Field NPV															
Tax Rate:	(2)														
Post-Tax Field NPV															

Notes:

(1) Forecasts as per Management

(2) Taxes include a corporate tax of 30.0% and a supplementary tax of 10.0%

**Delek Group Ltd.**

**Ithaca Energy Ltd. Impairment Testing**

Valuation Date: March 31, 2020

GSA Field Cash Flows: Hurricane

Currency in USD Thousands (Unless otherwise noted)

Exhibit 4.3

Hurricane	Notes:	01/01/2020	01/04/2020	01/07/2020	01/10/2020	01/01/2021	01/01/2022	01/01/2023	01/01/2024	01/01/2025	01/01/2026	01/01/2027	01/01/2028	01/01/2029
		31/03/2020	30/06/2020	30/09/2020	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2026	31/12/2027	31/12/2028	31/12/2029
		Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Net Production														
Oil (mdbl)			-	-	-	-	1,204	1,542	874	424	214	112	62	34
NGL (mdbl)			-	-	-	-	58	145	131	67	34	18	9	5
Gas (mboe)			-	-	-	-	262	655	591	300	155	80	42	21
Total Net Production (mboe)	(1)		-	-	-	-	1,525	2,342	1,595	791	403	211	113	59
Net Revenue	(1)		-	-	-	-	76,486	124,057	84,095	43,517	23,039	12,604	7,184	4,001
Net Opex	(1)		-	-	-	-	(7,614)	(17,295)	(14,247)	(6,288)	(5,594)	(4,891)	(4,050)	(2,918)
Net Capex	(1)		(7,375)	(7,236)	(7,236)	(35,428)	(70,582)	(23,949)	-	-	-	-	-	-
Total Net Field Cash Flows			(7,375)	(7,236)	(7,236)	(35,428)	(1,710)	82,813	69,848	37,229	17,445	7,713	3,134	1,083
Discount Period			0.13	0.37	0.63	1.25	2.25	3.25	4.25	5.25	6.25	7.25	8.25	9.25
Present Value of Net Field Cash Flows @ 10.5%			(7,283)	(7,058)	(6,883)	(31,652)	(1,382)	60,594	46,251	22,303	9,458	3,784	1,392	435

	Notes:	01/01/2030	01/01/2031	01/01/2032	01/01/2033	01/01/2034	01/01/2035	01/01/2036	01/01/2037	01/01/2038	01/01/2039	01/01/2040	01/01/2041	01/01/2042	01/01/2043
		31/12/2030	31/12/2031	31/12/2032	31/12/2033	31/12/2034	31/12/2035	31/12/2036	31/12/2037	31/12/2038	31/12/2039	31/12/2040	31/12/2041	31/12/2042	31/12/2043
		2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043
Net Production															
Oil (mdbl)		16	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NGL (mdbl)		2	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gas (mboe)		8	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Net Production (mboe)	(1)	26	6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net Revenue	(1)	1,894	457	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net Opex	(1)	(1,441)	(428)	(0)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net Capex	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Net Field Cash Flows		453	29	(0)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Discount Period		10.25	11.25	12.25	13.25	14.25	15.25	16.25	17.25	18.25	19.25	20.25	21.25	22.25	23.25
Present Value of Net Field Cash Flows @ 10.5%		165	9	(0)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pre-Tax Field NPV		<u>90,133</u>													
Tax Rate:	(2)	40.0%													
<b>Post-Tax Field NPV</b>		<u><b>54,080</b></u>													

Notes:

- (1) Forecasts as per Management
- (2) Taxes include a corporate tax of 30.0% and a supplementary tax of 10.0%

**Delek Group Ltd.**

**Ithaca Energy Ltd. Impairment Testing**

Valuation Date: March 31, 2020

GSA Field Cash Flows: Vorlich

Currency in USD Thousands (Unless otherwise noted)

Exhibit 4.4

Vorlich	Notes:	01/01/2020	01/04/2020	01/07/2020	01/10/2020	01/01/2021	01/01/2022	01/01/2023	01/01/2024	01/01/2025	01/01/2026	01/01/2027	01/01/2028	01/01/2029
		31/03/2020	30/06/2020	30/09/2020	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2026	31/12/2027	31/12/2028	31/12/2029
		Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Net Production														
Oil (mdbl)			-	-	507	1,548	652	312	167	98	61	40	27	19
NGL (mdbl)			-	-	108	423	395	367	301	214	152	108	77	55
Gas (mboe)			-	-	200	782	729	679	555	395	281	200	143	102
Total Net Production (mboe)	(1)		-	-	815	2,754	1,776	1,358	1,023	707	495	349	247	176
Net Revenue	(1)		-	-	23,544	100,284	68,553	53,209	40,253	28,394	20,342	14,764	10,854	8,014
Net Opex	(1)		-	-	(8,174)	(28,401)	(19,220)	(15,309)	(11,972)	(8,105)	(6,038)	(6,293)	(6,035)	(5,041)
Net Capex	(1)		-	(6,393)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Net Field Cash Flows			-	(6,393)	15,371	71,884	49,333	37,900	28,281	20,289	14,304	8,472	4,819	2,973
Discount Period			0.13	0.37	0.63	1.25	2.25	3.25	4.25	5.25	6.25	7.25	8.25	9.25
Present Value of Net Field Cash Flows @ 10.5%			-	(6,236)	14,620	64,222	39,886	27,731	18,727	12,155	7,755	4,156	2,140	1,194

	Notes:	01/01/2030	01/01/2031	01/01/2032	01/01/2033	01/01/2034	01/01/2035	01/01/2036	01/01/2037	01/01/2038	01/01/2039	01/01/2040	01/01/2041	01/01/2042	01/01/2043
		31/12/2030	31/12/2031	31/12/2032	31/12/2033	31/12/2034	31/12/2035	31/12/2036	31/12/2037	31/12/2038	31/12/2039	31/12/2040	31/12/2041	31/12/2042	31/12/2043
		2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043
Net Production															
Oil (mdbl)		12	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NGL (mdbl)		34	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gas (mboe)		62	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Net Production (mboe)	(1)	108	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net Revenue	(1)	5,101	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net Opex	(1)	(3,658)	0	(0)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net Capex	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Net Field Cash Flows		1,443	0	(0)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Discount Period		10.25	11.25	12.25	13.25	14.25	15.25	16.25	17.25	18.25	19.25	20.25	21.25	22.25	23.25
Present Value of Net Field Cash Flows @ 10.5%		524	0	(0)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pre-Tax Field NPV		<u>186,875</u>													
Tax Rate:	(2)	40.0%													
Post-Tax Field NPV		<u>112,125</u>													

Notes:

- (1) Forecasts as per Management
- (2) Taxes include a corporate tax of 30.0% and a supplementary tax of 10.0%

**Delek Group Ltd.**

**Ithaca Energy Ltd. Impairment Testing**

Valuation Date: March 31, 2020

GSA Field Cash Flows: Courageous

Currency in USD Thousands (Unless otherwise noted)

Exhibit 4.5

Courageous	Notes:	01/01/2020	01/04/2020	01/07/2020	01/10/2020	01/01/2021	01/01/2022	01/01/2023	01/01/2024	01/01/2025	01/01/2026	01/01/2027	01/01/2028	01/01/2029
		31/03/2020	30/06/2020	30/09/2020	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2026	31/12/2027	31/12/2028	31/12/2029
		Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Net Production														
Oil (mbl)			-	-	-	-	-	-	320	1,075	777	314	127	53
NGL (mbl)			-	-	-	-	-	-	20	128	155	126	103	85
Gas (mboe)			-	-	-	-	-	-	92	578	696	569	466	381
Total Net Production (mboe)	(1)		-	-	-	-	-	-	433	1,782	1,628	1,009	695	518
Net Revenue	(1)		-	-	-	-	-	-	25,850	102,667	89,320	50,124	31,709	22,381
Net Opex	(1)		-	-	-	-	-	-	(4,955)	(20,805)	(19,907)	(13,189)	(9,659)	(9,795)
Net Capex	(1)		-	-	-	-	-	(50,459)	(23,254)	-	-	-	-	-
Total Net Field Cash Flows			-	-	-	-	-	(50,459)	(2,359)	81,862	69,412	36,936	22,051	12,586
Discount Period			0.13	0.37	0.63	1.25	2.25	3.25	4.25	5.25	6.25	7.25	8.25	9.25
Present Value of Net Field Cash Flows @ 10.5%			-	-	-	-	-	(36,921)	(1,562)	49,042	37,632	18,122	9,791	5,056

	Notes:	01/01/2030	01/01/2031	01/01/2032	01/01/2033	01/01/2034	01/01/2035	01/01/2036	01/01/2037	01/01/2038	01/01/2039	01/01/2040	01/01/2041	01/01/2042	01/01/2043
		31/12/2030	31/12/2031	31/12/2032	31/12/2033	31/12/2034	31/12/2035	31/12/2036	31/12/2037	31/12/2038	31/12/2039	31/12/2040	31/12/2041	31/12/2042	31/12/2043
		2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043
Net Production															
Oil (mbl)		23	10	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NGL (mbl)		69	57	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gas (mboe)		312	255	19	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Net Production (mboe)	(1)	404	322	24	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net Revenue	(1)	16,902	13,316	996	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net Opex	(1)	(11,484)	(12,233)	(1,016)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net Capex	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Net Field Cash Flows		5,418	1,083	(20)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Discount Period		10.25	11.25	12.25	13.25	14.25	15.25	16.25	17.25	18.25	19.25	20.25	21.25	22.25	23.25
Present Value of Net Field Cash Flows @ 10.5%		1,970	356	(6)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pre-Tax Field NPV		<u>83,481</u>													
Tax Rate:	(2)														
Post-Tax Field NPV		<u>50,088</u>													

Notes:

- (1) Forecasts as per Management
- (2) Taxes include a corporate tax of 30.0% and a supplementary tax of 10.0%

---

## Delek Group Ltd.

Ithaca Energy Ltd. Impairment Testing

Exhibit 5.0

Valuation Date: March 31, 2020

Don CGU Summary of Values

Currency in USD Thousands (Unless otherwise noted)

---

Field Name	Post Tax Field NPV
Don SW	-
Ythan	-
W Don	-
<b>Total</b>	-

**Delek Group Ltd.**

**Ithaca Energy Ltd. Impairment Testing**

**Valuation Date: March 31, 2020**

Dons Field Cash Flows: Don SW

Currency in USD Thousands (Unless otherwise noted)

Exhibit 5.1

Don SW	Notes:	01/01/2020	01/04/2020	01/07/2020	01/10/2020	01/01/2021	01/01/2022	01/01/2023	01/01/2024	01/01/2025	01/01/2026	01/01/2027	01/01/2028	01/01/2029		
		31/03/2020	30/06/2020	30/09/2020	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2026	31/12/2027	31/12/2028	31/12/2029		
		Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029		
Net Production																
Oil (mbl)			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
NGL (mbl)			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Gas (mboe)			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Total Net Production (mboe)	(1)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Net Revenue	(1)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Net Opex	(1)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Net Capex	(1)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Total Net Field Cash Flows			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Discount Period			0.13	0.37	0.63	1.25	2.25	3.25	4.25	5.25	6.25	7.25	8.25	9.25		
Present Value of Net Field Cash Flows @ 10.5%			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
		01/01/2030	01/01/2031	01/01/2032	01/01/2033	01/01/2034	01/01/2035	01/01/2036	01/01/2037	01/01/2038	01/01/2039	01/01/2040	01/01/2041	01/01/2042	01/01/2043	
		31/12/2030	31/12/2031	31/12/2032	31/12/2033	31/12/2034	31/12/2035	31/12/2036	31/12/2037	31/12/2038	31/12/2039	31/12/2040	31/12/2041	31/12/2042	31/12/2043	
	Notes:	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	
Net Production																
Oil (mbl)			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
NGL (mbl)			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Gas (mboe)			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Total Net Production (mboe)	(1)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Net Revenue	(1)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Net Opex	(1)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Net Capex	(1)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Total Net Field Cash Flows			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Discount Period			10.25	11.25	12.25	13.25	14.25	15.25	16.25	17.25	18.25	19.25	20.25	21.25	22.25	23.25
Present Value of Net Field Cash Flows @ 10.5%			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Pre-Tax Field NPV			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Tax Rate:	(2)		40.0%													
Post-Tax Field NPV			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	

Notes:

(1) Forecasts as per Management

(2) Taxes include a corporate tax of 30.0% and a supplementary tax of 10.0%

**Delek Group Ltd.**

**Ithaca Energy Ltd. Impairment Testing**

**Valuation Date: March 31, 2020**

Dons Field Cash Flows: Ythan

Currency in USD Thousands (Unless otherwise noted)

**Exhibit 5.2**

		01/01/2020	01/04/2020	01/07/2020	01/10/2020	01/01/2021	01/01/2022	01/01/2023	01/01/2024	01/01/2025	01/01/2026	01/01/2027	01/01/2028	01/01/2029	
		31/03/2020	30/06/2020	30/09/2020	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2026	31/12/2027	31/12/2028	31/12/2029	
	Notes:	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	
<b>Ythan</b>															
Net Production															
Oil (mbl)			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
NGL (mbl)			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Gas (mboe)			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Total Net Production (mboe)	(1)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Net Revenue	(1)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Net Opex	(1)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Net Capex	(1)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Total Net Field Cash Flows			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Discount Period			0.13	0.37	0.63	1.25	2.25	3.25	4.25	5.25	6.25	7.25	8.25	9.25	
Present Value of Net Field Cash Flows @ 10.5%			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		01/01/2030	01/01/2031	01/01/2032	01/01/2033	01/01/2034	01/01/2035	01/01/2036	01/01/2037	01/01/2038	01/01/2039	01/01/2040	01/01/2041	01/01/2042	01/01/2043
		31/12/2030	31/12/2031	31/12/2032	31/12/2033	31/12/2034	31/12/2035	31/12/2036	31/12/2037	31/12/2038	31/12/2039	31/12/2040	31/12/2041	31/12/2042	31/12/2043
	Notes:	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043
Net Production															
Oil (mbl)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NGL (mbl)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gas (mboe)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Net Production (mboe)	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net Revenue	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net Opex	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net Capex	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Net Field Cash Flows		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Discount Period		10.25	11.25	12.25	13.25	14.25	15.25	16.25	17.25	18.25	19.25	20.25	21.25	22.25	23.25
Present Value of Net Field Cash Flows @ 10.5%		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pre-Tax Field NPV		-													
Tax Rate:	(2)	40.0%													
<b>Post-Tax Field NPV</b>		-													

Notes:

- (1) Forecasts as per Management
- (2) Taxes include a corporate tax of 30.0% and a supplementary tax of 10.0%



# Delek Group Ltd.

Ithaca Energy Ltd. Impairment Testing

Valuation Date: March 31, 2020

Britsats CGU Summary of Values

Currency in USD Thousands (Unless otherwise noted)

Exhibit 6.0

Field Name	Post Tax Field NPV
Britannia	72,047
Callanish	25,086
Alder	29,217
Brodgar	5,067
Enochdhu	10,736
<b>Total</b>	<b>142,154</b>

**Delek Group Ltd.**

**Ithaca Energy Ltd. Impairment Testing**

Valuation Date: March 31, 2020

Britsats Field Cash Flows: Britannia

Currency in USD Thousands (Unless otherwise noted)

Exhibit 6.1

		01/01/2020 31/03/2020	01/04/2020 30/06/2020	01/07/2020 30/09/2020	01/10/2020 31/12/2020	01/01/2021 31/12/2021	01/01/2022 31/12/2022	01/01/2023 31/12/2023	01/01/2024 31/12/2024	01/01/2025 31/12/2025	01/01/2026 31/12/2026	01/01/2027 31/12/2027	01/01/2028 31/12/2028	01/01/2029 31/12/2029	
		Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	
<b>Britannia</b>	Notes:														
Net Production															
Oil (mdbl)			92	89	89	328	294	265	234	212	192	171	152	-	
NGL (mdbl)			32	31	31	116	104	93	83	75	68	60	54	-	
Gas (mboe)			518	502	502	1,848	1,658	1,493	1,319	1,194	1,080	964	857	-	
Total Net Production (mboe)	(1)		642	623	623	2,291	2,057	1,852	1,636	1,481	1,339	1,196	1,063	-	
Net Revenue	(1)		12,053	11,683	11,676	60,110	64,550	64,117	59,548	55,838	52,184	48,108	44,241	-	
Net Opex	(1)		(7,528)	(8,015)	(8,015)	(29,688)	(32,021)	(34,109)	(35,437)	(37,090)	(38,448)	(39,792)	(42,167)	-	
Net Capex	(1)		-	-	-	(7,312)	-	-	-	-	-	-	-	-	
Total Net Field Cash Flows			4,525	3,668	3,661	23,110	32,530	30,009	24,112	18,748	13,736	8,316	2,075	-	
Discount Period			0.13	0.37	0.63	1.25	2.25	3.25	4.25	5.25	6.25	7.25	8.25	9.25	
Present Value of Net Field Cash Flows @ 10.5%			4,469	3,578	3,482	20,646	26,301	21,957	15,966	11,232	7,447	4,080	921	-	
		01/01/2030 31/12/2030	01/01/2031 31/12/2031	01/01/2032 31/12/2032	01/01/2033 31/12/2033	01/01/2034 31/12/2034	01/01/2035 31/12/2035	01/01/2036 31/12/2036	01/01/2037 31/12/2037	01/01/2038 31/12/2038	01/01/2039 31/12/2039	01/01/2040 31/12/2040	01/01/2041 31/12/2041	01/01/2042 31/12/2042	01/01/2043 31/12/2043
		2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043
Net Production															
Oil (mdbl)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NGL (mdbl)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gas (mboe)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Net Production (mboe)	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net Revenue	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net Opex	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	#N/A
Net Capex	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Net Field Cash Flows		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Discount Period		10.25	11.25	12.25	13.25	14.25	15.25	16.25	17.25	18.25	19.25	20.25	21.25	22.25	23.25
Present Value of Net Field Cash Flows @ 10.5%		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pre-Tax Field NPV															
Tax Rate:	(2)														
Post-Tax Field NPV															

Notes:

(1) Forecasts as per Management

(2) Taxes include a corporate tax of 30.0% and a supplementary tax of 10.0%

**Delek Group Ltd.**

**Ithaca Energy Ltd. Impairment Testing**

Valuation Date: March 31, 2020

Britsats Field Cash Flows: Callanish

Currency in USD Thousands (Unless otherwise noted)

Exhibit 6.2

Callanish	Notes:	01/01/2020	01/04/2020	01/07/2020	01/10/2020	01/01/2021	01/01/2022	01/01/2023	01/01/2024	01/01/2025	01/01/2026	01/01/2027	01/01/2028	01/01/2029
		31/03/2020	30/06/2020	30/09/2020	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2026	31/12/2027	31/12/2028	31/12/2029
		Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Net Production														
Oil (mdbl)			62	47	47	359	290	272	212	164	130	104	85	-
NGL (mdbl)			6	4	4	45	36	30	23	17	13	10	8	-
Gas (mboe)			10	6	6	73	58	49	37	28	21	17	13	-
Total Net Production (mboe)	(1)		78	57	57	477	384	352	272	209	164	131	106	-
Net Revenue	(1)		2,436	1,824	1,824	18,905	18,470	19,638	16,369	13,387	11,045	9,255	7,914	-
Net Opex	(1)		(669)	(584)	(584)	(3,860)	(3,730)	(3,654)	(3,437)	(3,247)	(3,099)	(3,027)	(3,062)	-
Net Capex	(1)		(4,552)	(5,159)	(5,159)	(5,386)	(5,305)	-	-	-	-	-	-	-
Total Net Field Cash Flows			(2,786)	(3,919)	(3,919)	9,658	9,436	15,984	12,932	10,140	7,945	6,228	4,853	-
Discount Period			0.13	0.37	0.63	1.25	2.25	3.25	4.25	5.25	6.25	7.25	8.25	9.25
Present Value of Net Field Cash Flows @ 10.5%			(2,751)	(3,823)	(3,728)	8,629	7,629	11,696	8,563	6,075	4,308	3,056	2,155	-

	Notes:	01/01/2030	01/01/2031	01/01/2032	01/01/2033	01/01/2034	01/01/2035	01/01/2036	01/01/2037	01/01/2038	01/01/2039	01/01/2040	01/01/2041	01/01/2042	01/01/2043
		31/12/2030	31/12/2031	31/12/2032	31/12/2033	31/12/2034	31/12/2035	31/12/2036	31/12/2037	31/12/2038	31/12/2039	31/12/2040	31/12/2041	31/12/2042	31/12/2043
		2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043
Net Production															
Oil (mdbl)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NGL (mdbl)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gas (mboe)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Net Production (mboe)	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net Revenue	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net Opex	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net Capex	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Net Field Cash Flows		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Discount Period		10.25	11.25	12.25	13.25	14.25	15.25	16.25	17.25	18.25	19.25	20.25	21.25	22.25	23.25
Present Value of Net Field Cash Flows @ 10.5%		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pre-Tax Field NPV															
Tax Rate:	(2)														
<b>Post-Tax Field NPV</b>															

Notes:

- (1) Forecasts as per Management
- (2) Taxes include a corporate tax of 30.0% and a supplementary tax of 10.0%

**Delek Group Ltd.**

**Ithaca Energy Ltd. Impairment Testing**

Valuation Date: March 31, 2020

Britsats Field Cash Flows: Alder

Currency in USD Thousands (Unless otherwise noted)

Exhibit 6.3

Alder	Notes:	01/01/2020	01/04/2020	01/07/2020	01/10/2020	01/01/2021	01/01/2022	01/01/2023	01/01/2024	01/01/2025	01/01/2026	01/01/2027	01/01/2028	01/01/2029
		31/03/2020	30/06/2020	30/09/2020	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2026	31/12/2027	31/12/2028	31/12/2029
		Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Net Production														
Oil (mdbl)			86	79	79	256	196	153	122	99	81	46	-	-
NGL (mdbl)			32	30	30	95	73	57	45	37	30	17	-	-
Gas (mboe)			284	263	263	847	647	505	403	327	269	153	-	-
Total Net Production (mboe)	(1)		401	372	372	1,198	915	715	570	462	380	217	-	-
Net Revenue	(1)		7,419	6,870	6,863	31,308	29,013	25,360	21,403	18,075	15,419	9,135	-	-
Net Opex	(1)		(4,584)	(4,675)	(4,675)	(16,292)	(15,171)	(14,401)	(13,895)	(13,514)	(13,243)	(8,797)	-	-
Net Capex	(1)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Net Field Cash Flows			2,835	2,195	2,188	15,016	13,841	10,959	7,508	4,560	2,176	337	-	-
Discount Period			0.13	0.37	0.63	1.25	2.25	3.25	4.25	5.25	6.25	7.25	8.25	9.25
Present Value of Net Field Cash Flows @ 10.5%			2,800	2,141	2,081	13,415	11,191	8,018	4,972	2,732	1,179	166	-	-

	Notes:	01/01/2030	01/01/2031	01/01/2032	01/01/2033	01/01/2034	01/01/2035	01/01/2036	01/01/2037	01/01/2038	01/01/2039	01/01/2040	01/01/2041	01/01/2042	01/01/2043
		31/12/2030	31/12/2031	31/12/2032	31/12/2033	31/12/2034	31/12/2035	31/12/2036	31/12/2037	31/12/2038	31/12/2039	31/12/2040	31/12/2041	31/12/2042	31/12/2043
		2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043
Net Production															
Oil (mdbl)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NGL (mdbl)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gas (mboe)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Net Production (mboe)	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net Revenue	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net Opex	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net Capex	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Net Field Cash Flows		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Discount Period		10.25	11.25	12.25	13.25	14.25	15.25	16.25	17.25	18.25	19.25	20.25	21.25	22.25	23.25
Present Value of Net Field Cash Flows @ 10.5%		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pre-Tax Field NPV															
Tax Rate:	(2)														
<b>Post-Tax Field NPV</b>															

Notes:

- (1) Forecasts as per Management
- (2) Taxes include a corporate tax of 30.0% and a supplementary tax of 10.0%

**Delek Group Ltd.**

**Ithaca Energy Ltd. Impairment Testing**

Valuation Date: March 31, 2020

Britsats Field Cash Flows: Brodgar

Currency in USD Thousands (Unless otherwise noted)

Exhibit 6.4

		01/01/2020 31/03/2020	01/04/2020 30/06/2020	01/07/2020 30/09/2020	01/10/2020 31/12/2020	01/01/2021 31/12/2021	01/01/2022 31/12/2022	01/01/2023 31/12/2023	01/01/2024 31/12/2024	01/01/2025 31/12/2025	01/01/2026 31/12/2026	01/01/2027 31/12/2027	01/01/2028 31/12/2028	01/01/2029 31/12/2029	
	Notes:	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	
<b>Brodgar</b>															
Net Production															
Oil (mdbl)			45	36	36	19	-	-	-	-	-	-	-	-	
NGL (mdbl)			8	6	6	3	-	-	-	-	-	-	-	-	
Gas (mboe)			141	113	113	59	-	-	-	-	-	-	-	-	
Total Net Production (mboe)	(1)		194	155	155	81	-	-	-	-	-	-	-	-	
Net Revenue	(1)		3,664	2,934	2,931	2,173	-	-	-	-	-	-	-	-	
Net Opex	(1)		(763)	(699)	(699)	(742)	-	-	-	-	-	-	-	-	
Net Capex	(1)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Total Net Field Cash Flows			2,900	2,235	2,232	1,431	-	-	-	-	-	-	-	-	
Discount Period			0.13	0.37	0.63	1.25	2.25	3.25	4.25	5.25	6.25	7.25	8.25	9.25	
Present Value of Net Field Cash Flows @ 10.5%			2,864	2,180	2,123	1,279	-	-	-	-	-	-	-	-	
		01/01/2030 31/12/2030	01/01/2031 31/12/2031	01/01/2032 31/12/2032	01/01/2033 31/12/2033	01/01/2034 31/12/2034	01/01/2035 31/12/2035	01/01/2036 31/12/2036	01/01/2037 31/12/2037	01/01/2038 31/12/2038	01/01/2039 31/12/2039	01/01/2040 31/12/2040	01/01/2041 31/12/2041	01/01/2042 31/12/2042	01/01/2043 31/12/2043
	Notes:	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043
Net Production															
Oil (mdbl)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NGL (mdbl)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gas (mboe)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Net Production (mboe)	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net Revenue	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net Opex	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net Capex	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Net Field Cash Flows		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Discount Period		10.25	11.25	12.25	13.25	14.25	15.25	16.25	17.25	18.25	19.25	20.25	21.25	22.25	23.25
Present Value of Net Field Cash Flows @ 10.5%		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pre-Tax Field NPV			8,446												
Tax Rate:	(2)		40.0%												
<b>Post-Tax Field NPV</b>			<b>5,067</b>												

Notes:

- (1) Forecasts as per Management
- (2) Taxes include a corporate tax of 30.0% and a supplementary tax of 10.0%

**Delek Group Ltd.**

**Ithaca Energy Ltd. Impairment Testing**

Valuation Date: March 31, 2020

Britsats Field Cash Flows: Enochdhu

Currency in USD Thousands (Unless otherwise noted)

Exhibit 6.5

Enochdhu	Notes:	01/01/2020	01/04/2020	01/07/2020	01/10/2020	01/01/2021	01/01/2022	01/01/2023	01/01/2024	01/01/2025	01/01/2026	01/01/2027	01/01/2028	01/01/2029
		31/03/2020	30/06/2020	30/09/2020	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2026	31/12/2027	31/12/2028	31/12/2029
		Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Net Production														
Oil (mdbl)			72	67	67	216	167	133	109	91	76	65	25	-
NGL (mdbl)			7	6	6	20	16	12	10	8	7	6	2	-
Gas (mboe)			9	9	9	28	21	17	14	12	10	8	3	-
Total Net Production (mboe)	(1)		88	81	81	264	204	163	133	111	93	80	30	-
Net Revenue	(1)		2,597	2,393	2,392	10,213	9,674	8,898	7,841	6,906	6,123	5,497	2,178	-
Net Opex	(1)		(1,409)	(1,448)	(1,448)	(5,302)	(5,114)	(5,008)	(4,962)	(4,943)	(4,949)	(5,001)	(2,139)	-
Net Capex	(1)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Net Field Cash Flows			1,188	945	944	4,911	4,560	3,890	2,879	1,963	1,174	497	39	-
Discount Period			0.13	0.37	0.63	1.25	2.25	3.25	4.25	5.25	6.25	7.25	8.25	9.25
Present Value of Net Field Cash Flows @ 10.5%			1,173	922	898	4,388	3,687	2,847	1,906	1,176	637	244	17	-

	Notes:	01/01/2030	01/01/2031	01/01/2032	01/01/2033	01/01/2034	01/01/2035	01/01/2036	01/01/2037	01/01/2038	01/01/2039	01/01/2040	01/01/2041	01/01/2042	01/01/2043
		31/12/2030	31/12/2031	31/12/2032	31/12/2033	31/12/2034	31/12/2035	31/12/2036	31/12/2037	31/12/2038	31/12/2039	31/12/2040	31/12/2041	31/12/2042	31/12/2043
		2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043
Net Production															
Oil (mdbl)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NGL (mdbl)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gas (mboe)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Net Production (mboe)	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net Revenue	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net Opex	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net Capex	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Net Field Cash Flows		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Discount Period		10.25	11.25	12.25	13.25	14.25	15.25	16.25	17.25	18.25	19.25	20.25	21.25	22.25	23.25
Present Value of Net Field Cash Flows @ 10.5%		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pre-Tax Field NPV															
Tax Rate:	(2)														
<b>Post-Tax Field NPV</b>															

Notes:

(1) Forecasts as per Management

(2) Taxes include a corporate tax of 30.0% and a supplementary tax of 10.0%

**Delek Group Ltd.**
**Ithaca Energy Ltd. Impairment Testing**
**Valuation Date: March 31, 2020**

Field Cash Flows: Cook

Currency in USD Thousands (Unless otherwise noted)

**Exhibit 7.0**

Cook	Notes:	01/01/2020	01/04/2020	01/07/2020	01/10/2020	01/01/2021	01/01/2022	01/01/2023	01/01/2024	01/01/2025	01/01/2026	01/01/2027	01/01/2028	01/01/2029
		31/03/2020	30/06/2020	30/09/2020	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2026	31/12/2027	31/12/2028	31/12/2029
		Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Net Production														
Oil (mdbl)			256	238	238	1,150	1,583	2,181	2,108	1,215	803	600	478	396
NGL (mdbl)			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gas (mboe)			89	86	86	123	84	116	112	65	43	32	25	21
Total Net Production (mboe)	(1)		345	324	324	1,272	1,668	2,297	2,220	1,280	846	632	503	417
Net Revenue	(1)		9,499	8,851	8,850	52,484	88,555	140,502	146,591	89,507	62,117	48,632	40,880	35,615
Net Opex	(1)		(8,301)	(7,702)	(7,702)	(21,786)	(23,641)	(28,972)	(32,441)	(28,303)	(26,954)	(25,141)	(25,360)	(24,263)
Net Capex	(1)		-	-	(1,521)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Net Field Cash Flows			1,198	1,149	(373)	30,698	64,914	111,530	114,150	61,204	35,163	23,492	15,521	11,351
Discount Period			0.13	0.37	0.63	1.25	2.25	3.25	4.25	5.25	6.25	7.25	8.25	9.25
Present Value of Net Field Cash Flows @ 10.5%			1,183	1,120	(355)	27,426	52,484	81,606	75,586	36,666	19,064	11,526	6,891	4,560

Notes:	01/01/2030	01/01/2031	01/01/2032	01/01/2033	01/01/2034	01/01/2035	01/01/2036	01/01/2037	01/01/2038	01/01/2039	01/01/2040	01/01/2041	01/01/2042	01/01/2043
	31/12/2030	31/12/2031	31/12/2032	31/12/2033	31/12/2034	31/12/2035	31/12/2036	31/12/2037	31/12/2038	31/12/2039	31/12/2040	31/12/2041	31/12/2042	31/12/2043
	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043
Net Production														
Oil (mdbl)		338	295	261	139	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NGL (mdbl)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gas (mboe)		18	16	14	7	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Net Production (mboe)	(1)	356	310	274	146	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net Revenue	(1)	31,558	28,203	25,739	14,157	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net Opex	(1)	(24,825)	(23,770)	(24,504)	(13,868)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net Capex	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Net Field Cash Flows		6,732	4,433	1,235	289	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Discount Period		10.25	11.25	12.25	13.25	14.25	15.25	16.25	17.25	18.25	19.25	20.25	21.25	22.25
Present Value of Net Field Cash Flows @ 10.5%		2,447	1,458	368	78	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pre-Tax Field NPV		<u>322,109</u>												
Tax Rate:	(2)	40.0%												
Post-Tax Field NPV		<u>193,265</u>												

**Notes:**

- (1) Forecasts as per Management  
 (2) Taxes include a corporate tax of 30.0% and a supplementary tax of 10.0%

**Delek Group Ltd.**

**Ithaca Energy Ltd. Impairment Testing**

Valuation Date: March 31, 2020

Field Cash Flows: Pierce

Currency in USD Thousands (Unless otherwise noted)

Exhibit 8.0

Pierce	Notes:	01/01/2020	01/04/2020	01/07/2020	01/10/2020	01/01/2021	01/01/2022	01/01/2023	01/01/2024	01/01/2025	01/01/2026	01/01/2027	01/01/2028	01/01/2029
		31/03/2020	30/06/2020	30/09/2020	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2026	31/12/2027	31/12/2028	31/12/2029
		Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Net Production														
Oil (mdbl)			76	79	79	335	309	270	245	212	166	130	105	42
NGL (mdbl)			-	-	-	63	275	271	232	168	125	89	67	24
Gas (mboe)			6	6	6	110	400	394	337	244	183	130	98	34
Total Net Production (mboe)	(1)		82	85	85	509	983	935	814	624	474	349	270	100
Net Revenue	(1)		2,502	2,623	2,622	18,148	33,606	35,491	33,434	27,875	22,337	17,509	14,438	5,744
Net Opex	(1)		(2,113)	(2,125)	(2,125)	(9,469)	(11,417)	(11,430)	(11,245)	(10,582)	(10,314)	(9,825)	(9,579)	(4,657)
Net Capex	(1)		(3,403)	(4,220)	(4,220)	(7,487)	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Net Field Cash Flows			(3,015)	(3,722)	(3,723)	1,192	22,189	24,061	22,189	17,293	12,023	7,684	4,858	1,087
Discount Period			0.13	0.37	0.63	1.25	2.25	3.25	4.25	5.25	6.25	7.25	8.25	9.25
Present Value of Net Field Cash Flows @ 10.5%			(2,977)	(3,631)	(3,541)	1,065	17,940	17,605	14,693	10,360	6,518	3,770	2,157	437

Notes:	01/01/2030	01/01/2031	01/01/2032	01/01/2033	01/01/2034	01/01/2035	01/01/2036	01/01/2037	01/01/2038	01/01/2039	01/01/2040	01/01/2041	01/01/2042	01/01/2043
	31/12/2030	31/12/2031	31/12/2032	31/12/2033	31/12/2034	31/12/2035	31/12/2036	31/12/2037	31/12/2038	31/12/2039	31/12/2040	31/12/2041	31/12/2042	31/12/2043
	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043
Net Production														
Oil (mdbl)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NGL (mdbl)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gas (mboe)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Net Production (mboe)	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net Revenue	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net Opex	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net Capex	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Net Field Cash Flows		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Discount Period		10.25	11.25	12.25	13.25	14.25	15.25	16.25	17.25	18.25	19.25	20.25	21.25	22.25
Present Value of Net Field Cash Flows @ 10.5%		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pre-Tax Field NPV														
Tax Rate:	(2)													
Post-Tax Field NPV														

Notes:

- (1) Forecasts as per Management
- (2) Taxes include a corporate tax of 30.0% and a supplementary tax of 10.0%

**Delek Group Ltd.**

**Ithaca Energy Ltd. Impairment Testing**

Valuation Date: March 31, 2020

Field Cash Flows: Austen

Currency in USD Thousands (Unless otherwise noted)

Exhibit 9.0

Austen	Notes:	01/01/2020	01/04/2020	01/07/2020	01/10/2020	01/01/2021	01/01/2022	01/01/2023	01/01/2024	01/01/2025	01/01/2026	01/01/2027	01/01/2028	01/01/2029
		31/03/2020	30/06/2020	30/09/2020	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2026	31/12/2027	31/12/2028	31/12/2029
		Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Net Production														
Oil (mdbl)			-	-	-	-	-	-	1,289	2,845	1,236	327	57	-
NGL (mdbl)			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gas (mboe)			-	-	-	-	-	-	1,169	2,807	2,600	1,243	331	-
Total Net Production (mboe)	(1)		-	-	-	-	-	-	2,458	5,652	3,837	1,569	388	-
Net Revenue	(1)		-	-	-	-	-	-	131,244	312,488	195,780	76,052	18,486	-
Net Opex	(1)		-	-	-	-	-	-	(26,780)	(63,388)	(47,814)	(24,021)	(8,053)	-
Net Capex	(1)		-	-	-	-	-	(135,885)	(77,043)	-	-	-	-	-
Total Net Field Cash Flows			-	-	-	-	-	(135,885)	27,420	249,100	147,966	52,031	10,433	-
Discount Period			0.13	0.37	0.63	1.25	2.25	3.25	4.25	5.25	6.25	7.25	8.25	9.25
Present Value of Net Field Cash Flows @ 10.5%			-	-	-	-	-	(99,426)	18,157	149,231	80,221	25,529	4,632	-

	Notes:	01/01/2030	01/01/2031	01/01/2032	01/01/2033	01/01/2034	01/01/2035	01/01/2036	01/01/2037	01/01/2038	01/01/2039	01/01/2040	01/01/2041	01/01/2042	01/01/2043	
		31/12/2030	31/12/2031	31/12/2032	31/12/2033	31/12/2034	31/12/2035	31/12/2036	31/12/2037	31/12/2038	31/12/2039	31/12/2040	31/12/2041	31/12/2042	31/12/2043	
		2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	
Net Production																
Oil (mdbl)			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
NGL (mdbl)			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Gas (mboe)			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Total Net Production (mboe)	(1)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Net Revenue	(1)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Net Opex	(1)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Net Capex	(1)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Total Net Field Cash Flows			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Discount Period			10.25	11.25	12.25	13.25	14.25	15.25	16.25	17.25	18.25	19.25	20.25	21.25	22.25	23.25
Present Value of Net Field Cash Flows @ 10.5%			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Pre-Tax Field NPV			<u>178,344</u>													
Tax Rate:	(2)		40.0%													
Post-Tax Field NPV			<u>107,006</u>													

Notes:

- (1) Forecasts as per Management
- (2) Taxes include a corporate tax of 30.0% and a supplementary tax of 10.0%

**Delek Group Ltd.**

**Ithaca Energy Ltd. Impairment Testing**

Valuation Date: March 31, 2020

Field Cash Flows: Captain

Currency in USD Thousands (Unless otherwise noted)

Exhibit 10.0

Captain	Notes:	01/01/2020	01/04/2020	01/07/2020	01/10/2020	01/01/2021	01/01/2022	01/01/2023	01/01/2024	01/01/2025	01/01/2026	01/01/2027	01/01/2028	01/01/2029
		31/03/2020	30/06/2020	30/09/2020	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2026	31/12/2027	31/12/2028	31/12/2029
		Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Net Production														
Oil (mdbl)			2,232	2,052	2,052	7,442	8,098	8,281	9,268	10,504	12,539	10,442	7,269	5,007
NGL (mdbl)			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gas (mboe)			14	14	14	48	50	49	53	58	67	55	37	23
Total Net Production (mboe)	(1)		2,246	2,065	2,065	7,490	8,147	8,330	9,321	10,562	12,605	10,497	7,307	5,030
Net Revenue	(1)		76,693	70,480	70,477	331,984	440,062	519,235	627,990	754,500	945,922	826,843	607,950	439,916
Net Opex	(1)		(40,668)	(39,091)	(39,091)	(154,386)	(158,960)	(164,511)	(189,015)	(222,703)	(231,592)	(215,565)	(200,468)	(179,084)
Net Capex	(1)		(18,323)	(17,705)	(17,705)	(82,577)	(160,349)	(106,053)	(198,159)	(112,941)	(75,851)	(71,694)	(39,586)	(7,991)
Total Net Field Cash Flows			17,702	13,685	13,682	95,021	120,753	248,670	240,816	418,856	638,479	539,583	367,895	252,841
Discount Period			0.13	0.37	0.63	1.25	2.25	3.25	4.25	5.25	6.25	7.25	8.25	9.25
Present Value of Net Field Cash Flows @ 10.5%			17,480	13,348	13,014	84,893	97,632	181,951	159,460	250,929	346,155	264,740	163,352	101,570

	Notes:	01/01/2030	01/01/2031	01/01/2032	01/01/2033	01/01/2034	01/01/2035	01/01/2036	01/01/2037	01/01/2038	01/01/2039	01/01/2040	01/01/2041	01/01/2042	01/01/2043
		31/12/2030	31/12/2031	31/12/2032	31/12/2033	31/12/2034	31/12/2035	31/12/2036	31/12/2037	31/12/2038	31/12/2039	31/12/2040	31/12/2041	31/12/2042	31/12/2043
		2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043
Net Production															
Oil (mdbl)		3,524	2,744	2,297	1,981	733	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NGL (mdbl)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gas (mboe)		16	12	10	9	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Net Production (mboe)	(1)	3,540	2,756	2,307	1,990	736	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net Revenue	(1)	321,674	256,980	221,983	197,278	75,096	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net Opex	(1)	(141,116)	(119,913)	(119,068)	(119,902)	(50,312)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net Capex	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Net Field Cash Flows		180,558	137,067	102,915	77,376	24,783	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Discount Period		10.25	11.25	12.25	13.25	14.25	15.25	16.25	17.25	18.25	19.25	20.25	21.25	22.25	23.25
Present Value of Net Field Cash Flows @ 10.5%		65,641	45,095	30,641	20,843	6,042	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pre-Tax Field NPV		<u>1,862,785</u>													
Tax Rate:	(2)	40.0%													
<b>Post-Tax Field NPV</b>		<u><b>1,117,671</b></u>													

Notes:

- (1) Forecasts as per Management
- (2) Taxes include a corporate tax of 30.0% and a supplementary tax of 10.0%









## Delek Group Ltd.

### Ithaca Energy Ltd. Goodwill Impairment

Exhibit 15.0

Valuation Date: March 31, 2020

Weighted Average Cost of Capital

Currency in Local Thousands (Unless otherwise noted)

#### Assumptions and Sources

Valuation Date	31-Mar-20
Risk-Free Rate (Rf)	3.0% D&P Normalised Risk Free Rate
Pretax Required Rate on Debt Capital (i)	8.3% Normalised USD BB rated bond
Equity Risk Premium (Rp)	6.0% D&P Normalised EMRP
Small Stock Premium (Ssp)	1.42% Duff & Phelps 2020 Handbook, Micro Cap
Effective Tax Rate - Target (tt)	30.0% Target Tax Rate
Beta (Relevered) (β)	1.54 Industry Median
Debt / Capital (D) (6)	40.0% Industry Characteristics and Expected Leverage
Equity / Capital (E)	60.0% Industry Characteristics and Expected Leverage
Alpha (α)	0.0% Company Characteristics

#### Formulas

Unlevered Beta =	Beta (Observed) / [ 1 + D/E ( 1 - ti ) ]
Relevered Beta =	Unlevered Beta * [ 1 + D/E ( 1 - tt ) ]
Industry Average D/E =	(Debt/Capital) / (Equity/Capital)

#### Relevered Beta Analysis

Beta (Unlevered)	1.05
Industry D/E	66.7%
Effective Tax Rate - Target (tt)	30.0%
Beta (Relevered)	1.54

#### Comparable Company Analysis

Company	Ticker	S&P Credit Rating	Beta (Predicted) (1)	Book Value of Debt (2)	Share Price	Number of Common Shares Outstanding	Market Value of Equity	Minority Interest (Equity)	Total Capital	Debt/Equity	Debt/Capital	Individual Country Tax Rate (3)	Beta (Unlevered) (5)
Cairn Energy PLC	LSE:CNE	NR	1.99	283	0.77	583	451	-	734	62.7%	38.5%	40.0%	1.45
Premier Oil plc	LSE:PMO	NR	2.09	3,260	0.17	838	144	-	3,404	2256.9%	95.8%	40.0%	0.14
Aker BP ASA	OB:AKERBP	BBB-	2.29	3,637	132.60	360	47,685	-	51,322	7.6%	7.1%	78.0%	2.25
Lundin Energy AB	OM:LUNE	NR	1.92	3,986	190.50	284	54,112	-	58,098	7.4%	6.9%	78.0%	1.88
Delek Group Ltd.	TASE:DLEKG	NR	1.94	24,357	93.71	12	1,100	6,981	32,438	301.4%	75.1%	27.9%	0.61
Equinor ASA	OB:EQNR	AA-	1.59	29,032	131.15	3,300	432,738	20	461,790	6.7%	6.3%	78.0%	1.57
	<b>Selected</b>										<b>40.0%</b>		<b>1.05</b>

#### Weighted Average Rate of Return - Capital Asset Pricing Model

	Required Return		Weighting	WACC
Debt	5.8%	x	40.0%	2.3%
Equity	13.7%	x	60.0%	8.2%
Weighted Average Cost of Capital				10.5%

**Weighted Average Cost of Capital (rounded) 10.5%**

#### WACC Sensitivity Table

Beta (Relevered)	1.24	1.34	1.54	1.74	1.84
WACC	9.5%	9.8%	10.5%	11.3%	11.6%

#### Notes:

- (1) BARRA Betas as at March 2020.
- (2) Debt includes short term and long term interest-bearing debt plus capital leases and preferred stock.
- (3) Estimated effective tax rate for exploration and production companies.
- (4) Small Stock Premium per D&P Valuation Handbook 2020
- (5) Premier Oil, Aker BP ASA and Lundin Petroleum have been given less weighting in our determination of the unlevered beta.
- (6) The selected leverage is based on our assumption of a market participant target leverage structure.

## Delek Group Ltd.

Ithaca Energy Ltd. Impairment Testing

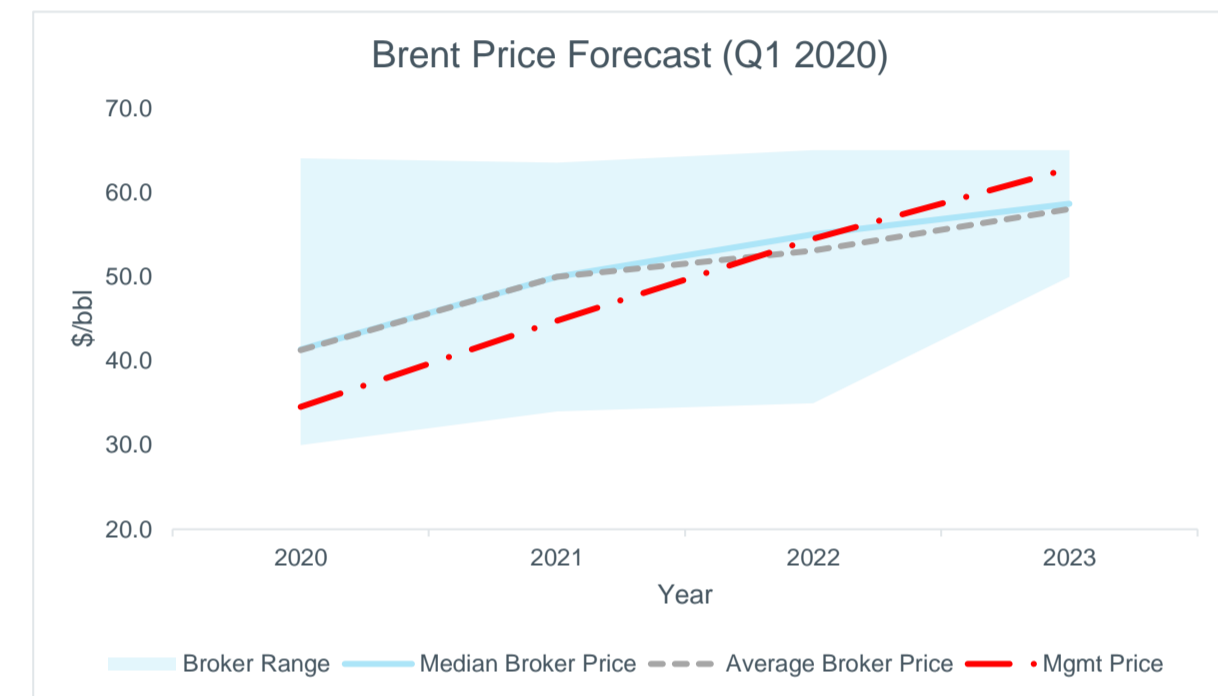
Valuation Date: March 31, 2020

Brent Oil Price Forecast

Currency in USD per bbl

Exhibit 16.0

Firm (1)	As of	2020	2021	2022	2023
GLJ Consultants	01-Apr-20	34.0	45.5	52.5	57.5
McDaniel & Associates	01-Apr-20	35.5	46.4	55.1	61.6
Sproule	01-Apr-20	35.0	45.0	55.0	59.0
Banco Santander SA	01-Apr-20	36.0	40.0	45.0	50.0
Citigroup Inc	31-Mar-20	30.0	38.0	n/a	n/a
Raymond James Financial Inc	30-Mar-20	42.0	60.0	n/a	n/a
Fitch Solutions	26-Mar-20	43.2	45.0	49.0	51.0
HSBC Holdings PLC	25-Mar-20	37.0	50.0	60.0	61.2
BNP Paribas SA	19-Mar-20	41.0	55.0	n/a	n/a
Landesbank Baden-Wuerttemberg	19-Mar-20	35.0	34.0	35.0	n/a
IHS Markit	18-Mar-20	37.0	43.0	49.0	55.0
Intesa Sanpaolo SpA	18-Mar-20	45.0	55.0	55.0	58.0
Rabobank International	18-Mar-20	42.0	60.0	60.0	60.0
BBVA Research SA	18-Mar-20	41.7	51.9	60.0	59.7
Emirates NBD PJSC	18-Mar-20	44.8	52.5	n/a	n/a
ABN AMRO Bank NV	18-Mar-20	36.0	48.0	55.0	n/a
Westpac Banking Corp	13-Mar-20	64.0	57.0	41.0	58.3
MPS Capital Services Banca per le Imprese SpA	13-Mar-20	44.0	n/a	n/a	n/a
MUFG Bank	09-Mar-20	43.3	63.5	65.0	n/a
Societe Generale SA	06-Mar-20	59.0	60.0	60.0	65.0
<b>Max</b>		64.0	63.5	65.0	65.0
<b>Median</b>		41.4	50.0	55.0	58.6
<b>Average</b>		41.3	50.0	53.1	58.0
<b>Min</b>		30.0	34.0	35.0	50.0
<b>Brent Futures (2)</b>		29.4	36.4	40.8	44.0
<b>Management Price Curve (3)</b>		34.5	44.8	54.5	62.8



### Notes:

(1) Source: Bloomberg, Brent Forecasts from 06/03/2020 to 09/04/2020, other Third-Party forecasts

(2) Source: S&P Capital IQ, Brent Futures as at 30/04/2020

(3) Management Price provided by Management as at June 2020 forecasts

**Delek Group Ltd.**

Ithaca Energy Ltd. Impairment Testing

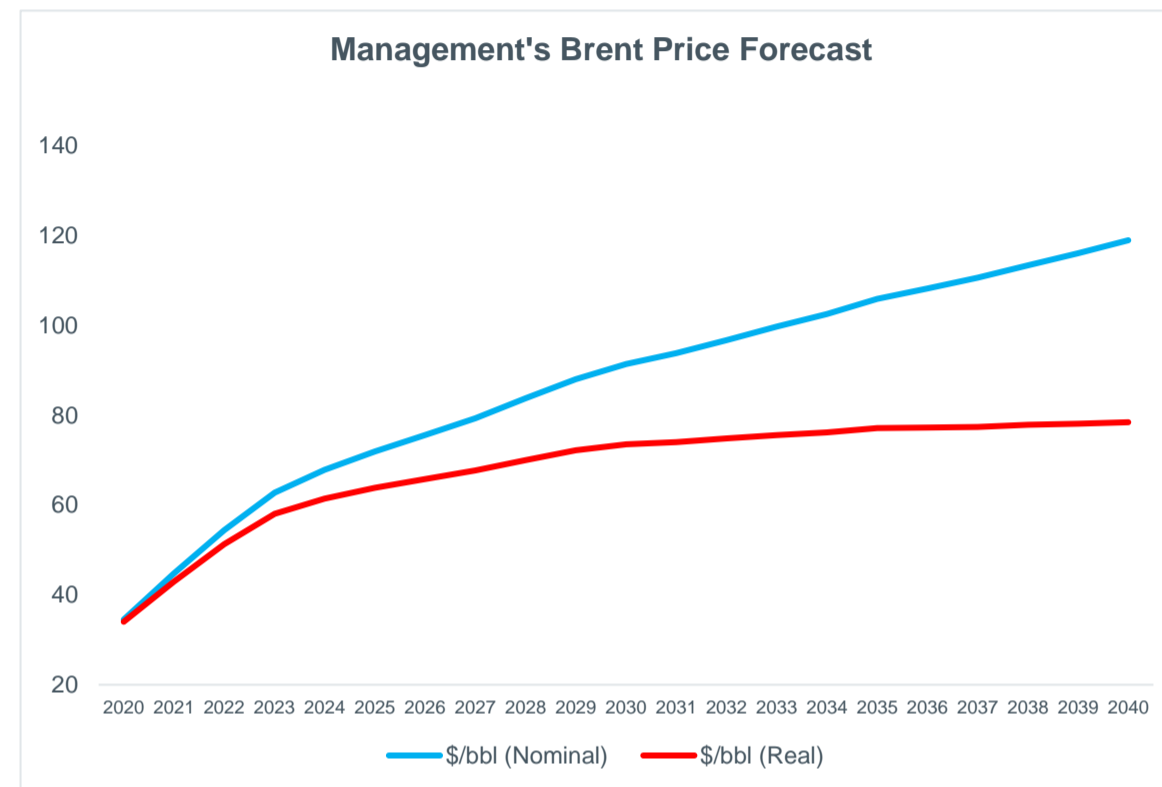
Valuation Date: March 31, 2020

Management Price Forecast

Currency in USD per bbl

Exhibit 17.0

Year	\$/bbl (Real)	\$/bbl (Nominal)
2020	34.0	34.5
2021	43.0	44.8
2022	51.3	54.5
2023	58.0	62.8
2024	61.5	67.9
2025	63.9	71.9
2026	65.8	75.6
2027	67.7	79.3
2028	70.1	83.8
2029	72.2	88.0
2030	73.5	91.4
2031	73.9	93.8
2032	74.8	96.8
2033	75.6	99.7
2034	76.2	102.6
2035	77.1	105.9
2036	77.3	108.3
2037	77.4	110.6
2038	77.9	113.5
2039	78.1	116.0
2040	78.5	118.9



**Notes:**

(1) Source: Management Provided Forecasts.

---

Duff & Phelps Ltd.  
The Shard  
32 London Bridge Street  
London SE1 9SG

---

T +44 20 7089 4720

mathias.schumacher@duffandphelps.com  
<http://www.duffandphelps.co.uk>

As a leading global financial advisory and investment banking firm, Duff & Phelps leverages analytical skills, deep market insight and independence to help clients make sound decisions. The firm provides expertise in valuation, M&A and transaction advisory, restructuring, alternative asset advisory, disputes, taxation and transfer pricing – with more than 1,000 employees serving clients from offices in North America, Europe and Asia. Investment banking services in the United States are provided by Duff & Phelps Securities, LLC; Pagemill Partners; and GCP Securities, LLC. Member FINRA/SIPC. M&A advisory services in the United Kingdom and Germany are provided by Duff & Phelps Securities Ltd. Duff & Phelps Securities Ltd. is authorized and regulated by the Financial Conduct Authority. For more information, visit [www.duffandphelps.com](http://www.duffandphelps.com).



**GIZA SINGER EVEN**

**קבוצת דלק בע"מ**

**בחינה לירידת ערך נכסי נפט וגז**

**ליום 31 במרץ 2020**

**\*\*\*\***

**יוני 2020**

**גיזה זינגר אבן בע"מ**

מגדל אביב, ז'בוטינסקי 7 רמת-גן 5252007 טל 03-5213000

[www.gse.co.il](http://www.gse.co.il)



GIZA SINGER EVEN

## תוכן עניינים

<u>עמוד</u>	<u>פרק</u>
3	1. מבוא והגבלת אחריות
6	2. תיאור הקבוצה והנכסים שנבחנו
11	3. תיאור הסביבה העסקית
24	4. מתודולוגיה
27	5. אומדן סכום בר השבה להשקעות הקבוצה בנכסי נפט וגז בפרויקט תמר
31	6. אומדן סכום בר השבה להשקעות הקבוצה בנכסי נפט וגז בפרויקט לויתן
33	7. שווי נגזר מניירות ערך סחירים של דלק קידוחים
35	8. נספחים



## 1. מבוא והגבלת אחריות

### 1.1. כללי

עבודה זו הוכנה על ידי ג'י.אס.אי ייעוץ כלכלי בע"מ (להלן: "ג'י.אס.אי") עבור קבוצת דלק בע"מ (להלן: "קבוצת דלק" ו/או "הקבוצה"), לצורך בחינה לירידת ערך של השקעות הקבוצה בנכסי נפט וגז כהגדרתם בסעיף 4.3 להלן (להלן: "הנכסים" ו/או "נכסי הנפט והגז") במסגרת יישום תקן חשבונאות בינלאומי מספר 36 ירידת ערך נכסים להלן: "העבודה" ו/או "חוות הדעת") ליום 31 במרץ 2020 (להלן: "מועד העבודה").

ידוע לנו כי העבודה מיועדת לשמש את הקבוצה, בין היתר, לצרכי עריכת דוחותיה הכספיים, ועל כן אנו מסכימים שהעבודה תאוזכר ו/או תיכלל (לרבות בדרך של הפניה) בכל דוח שתפרסם, בהתאם לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן: "חוק ניירות ערך") ותקנותיו, וכן במסגרת תשקיף מדף ו/או דוח הצעת מדף שתפרסם הקבוצה (לרבות בדרך של הפניה).

לצורך הכנת העבודה, התבססנו על מידע כמפורט בסעיף 1.2 להלן. ג'י.אס.אי מניחה שמידע זה הוא מהימן ואינה מבצעת בדיקה עצמאית של המידע ולפיכך חוות הדעת אינה מהווה אימות לנכונותו, לשלמותו ולדיוקו של מידע זה. עם זאת, לא בא לידיעתנו דבר העלול להצביע על חוסר סבירותו של המידע.

חוות דעת זאת כוללת תיאור של המתודולוגיה ועיקרי ההנחות והניתוחים, אשר שימשו לקביעת הסכום בר ההשבה של נכסי הנפט והגז. עם זאת, התיאור אינו מתיימר להיות מלא ומפורט של כל הנהלים אשר יישמנו במהלך גיבוש חוות הדעת.

עבודה זו אינה מהווה בדיקת נאותות ואינה באה במקומה. כמו כן, העבודה איננה מיועדת לקבוע את שווי הנכס עבור משקיע ספציפי ואין בה משום ייעוץ או חוות דעת משפטית.

העבודה אינה כוללת ביקורת חשבונאית לגבי ההתאמה לכללי החשבונאות. ג'י.אס.אי אינה אחראית לאופן ההצגה החשבונאית של הדוחות הכספיים של הקבוצה לגבי דיוק ושלמות הנתונים ולהשלכות של אותה הצגה חשבונאית במידה וקיימות.

היה והמידע והנתונים, עליהם הסתמכה ג'י.אס.אי אינם שלמים, מדויקים או מהימנים, תוצאות עבודה זו עלולות להשתנות. אנו שומרים לעצמנו את הזכות לשוב ולעדכן את העבודה לאור נתונים חדשים שלא הובאו בפנינו. למען הסר ספק, עבודה זו תקפה למועד חתימתה בלבד.

הערכה כלכלית אמורה לשקף בצורה סבירה והוגנת מצב נתון בזמן מסוים, על בסיס נתונים ידועים ותוך התייחסות להנחות יסוד, אומדנים ותחזיות. יודגש כי המידע המפורט בעבודה זו בדבר הנחות הנוגעות לכמויות, קצב ההפקה, תחזיות המחירים, השקעות ועלויות ההפקה של גז טבעי וקונדנסט, מהווה מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, אשר אין כל וודאות כי יתממש, כולו או חלקו, באופן האמור או בכל אופן אחר. המידע האמור עשוי



GIZA SINGER EVEN

להתממש באופן שונה מהותית וזאת עקב גורמים שונים לרבות שינוי באומדני כמויות ועלויות, התגברות התחרות, רגולציה, תקלות תפעוליות ועוד.

אנו מאשרים בזה כי אין לנו עניין אישי ו/או תלות בקבוצה, למעט העובדה שאנו מקבלים שכר טרחה עבור עבודה זו. כמו כן, הרינו לאשר כי שכר טרחתנו אינו מותנה בתוצאות העבודה.

גיי.אס.אי וכל חברה הנשלטת על ידה במישרין ו/או בעקיפין וכן כל בעל שליטה, נושא משרה ועובד במי מהן, אינם אחראיים לכל נזק, אובדן הפסד או הוצאה מכל סוג שהוא, לרבות ישיר ו/או עקיף שייגרמו למי שמסתמך על האמור בעבודה זו כולה או חלקה, בכפוף לכך שלא פעלנו בזדון או ברשלנות שאינה פטורה על-פי חוק שלא ניתן להתנות עליו או בחוסר תום לב.

הקבוצה לא תהיה זכאית לקבל מאתנו, בין על פי חוזה או בניזקין, לפי חוק או אחרת, סכום כלשהו בגין אובדן רווחים, נתונים או מוניטין, או בגין כל נזק תוצאתי, מקרי או עקיף, או כפיצוי עונשי או מיוחד, בקשר עם תביעות הנובעות משירותים שניתנו במסגרת עבודה זו או הקשורות באופן אחר עם השירותים שסופקו על ידנו במסגרת עבודה זו, בין אם הסבירות של אובדן או נזק כאמור נצפתה או לא, בכפוף לכך שלא פעלנו ברשלנות ו/או בזדון.

בנוסף, ומבלי לפגוע בכלליות האמור לעיל, ככל שנחויב בפסק דין חלוט לשלם סכום כלשהו לצד שלישי בקשר עם ביצוע השירותים המפורטים בעבודה זו, בהליך משפטי או בהליך מחייב אחר, מתחייבת הקבוצה לשפותינו בגין כל סכום שישולם על ידנו, העולה על סכום שכר הטרחה המשולם מוכפל פי 3 מיד עם דרישתנו הראשונה בכתב ובכל מקרה לא יאוחר מ- 14 ימים ממועד קבלת מכתב דרישה בדואר רשום. ההתחייבות האמורה לשיפוי לא תחול אם ייקבע כי פעלנו בקשר עם ביצוע העבודה בזדון או ברשלנות, והינה בכפוף ובהתאם לאמור במכתב ההתקשרות בין גיי.אס.אי לקבוצה.

## 1.2. מקורות מידע

מקורות המידע העיקריים ששימשו בהכנת חוות הדעת מפורטים להלן:

- דוחות תקופתיים ורבעוניים של הקבוצה לשנים 2018-2019.
- טיוטת דו"ח כספי של הקבוצה לרבעון הראשון לשנת 2020.
- דו"ח עתודות ונתוני תזרים מהוון מעודכנים בחזקות תמר ולוויתן אשר פורסמו על ידי הקבוצה בחודש ינואר 2020.
- מידע ציבורי המתפרסם באתרי אינטרנט, כתבות בעיתונות או מקורות פומביים אחרים.
- מקורות פנימיים ובסיסי נתונים של גיי.אס.אי.
- פגישות ו/או שיחות טלפון עם בעלי תפקידים בקבוצה.



GIZA SINGER EVEN

### 1.3. פרטי החברה המעריכה

ג'י.אס.אי ייעוץ כלכלי בע"מ הינה חברה בת של חברת גיזה זינגר אבן בע"מ, אשר הינה פירמת ייעוץ פיננסי וبنקאות להשקעות מובילה בישראל. לפירמה ניסיון עשיר בליווי החברות הגדולות, ההפרטות הבולטות והעסקאות החשובות במשק הישראלי, אותו צברה במהלך עשרים וחמש שנות פעילותה. גיזה זינגר אבן פועלת בשלושה תחומים, באמצעות חטיבות עסקיות עצמאיות ובלתי תלויות: ייעוץ כלכלי; בנקאות להשקעות; מחקר אנליטי וממשל תאגידי.

העבודה בוצעה על ידי צוות בראשות רו"ח איתן כהן, שותף ומנהל המחלקה הכלכלית בגיזה זינגר אבן, בעל ניסיון של למעלה מ-13 שנים בתחומי הייעוץ הכלכלי והעסקי, הערכות שווי חברות ומכשירים פיננסיים. בעבר שימש כמנהל מחלקה כלכלית בחברה יזמית בתחום התשתיות וכמנהל במחלקה הכלכלית של KPMG (סומך חייקין). איתן הינו רואה חשבון, בעל תואר ראשון בכלכלה ומנהל עסקים מאוניברסיטת בן גוריון ותואר שני במתמטיקה פיננסית מאוניברסיטת בר אילן.

בברכה,

ג'י.אס.אי ייעוץ כלכלי בע"מ

ג'י.אס.אי ייעוץ כלכלי בע"מ

29 ביוני, 2020



GIZA SINGER EVEN

## 2. תיאור הקבוצה והנכסים שנבחנו

### 2.1. רקע

קבוצת דלק הינה חברה ציבורית הרשומה למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב. הקבוצה עוסקת בהשקעות ובניהול חברות הפועלות בעיקר בתחום חיפושי והפקת נפט וגז ותחום הדלקים והפעלת תחנות דלק וחנויות נוחות בישראל.

הקבוצה פועלת בתחום האנרגיה בישראל באמצעות החזקותיה ב-100% מהון המניות של חברת דלק מערכות אנרגיה בע"מ (להלן: **"דלק אנרגיה"**) המחזיקה במישרין ובעקיפין, בשותפות דלק קידוחים – שותפות מוגבלת (להלן: **"דלק קידוחים /או השותפות"**), אשר מחזיקה בזכויות בנכסי נפט הכוללים, בין היתר, את מאגר לויתן (עסקה משותפת "רציו ים" אשר הינה מיזם לחיפוש, פיתוח והפקת נפט וגז בשטחי חזקות לויתן צפון I/15 ולויתן דרום I/14 - להלן: **"פרויקט לויתן"**), מאגר תמר (עסקה משותפת "מיכל מתן" אשר הינה מיזם לחיפוש, פיתוח והפקת נפט וגז בשטחי חזקות "תמר" ו"דלית" - להלן: **"פרויקט תמר"**) ומאגר אפרודיטה בקפריסין, וכן באמצעות החזקותיה, במישרין ובעקיפין, בזכויות לקבלת תמלוגים מנכסי הנפט של השותפות ומנכסי הנפט כריש ותנין. נכון למועד העבודה (31 במרץ 2020) הקבוצה מחזיקה ב-100% מהון המניות של השותף הכללי בשותפות ובכ-54.9% מהון יחידות ההשתתפות שהונפקו על ידי השותף המוגבל בשותפות.

עד ליום 19 באפריל 2020 החזיקה הקבוצה בכ-51.7% מהון המניות של חברת כהן פיתוח ומבני תעשייה בע"מ (להלן: **"כהן פיתוח"**). כהן פיתוח מחזיקה ב-50% מהון המניות של אבנר נפט וגז בע"מ (להלן: **"אבנר"**) ביחד עם דלק אנרגיה המחזיקה ביתרת המניות (50%). אבנר מחזיקה בכ-0.96% מהון יחידות דלק קידוחים. ביום 19 באפריל 2020 השלימה הקבוצה את מכירת כל החזקותיה בכהן פיתוח. לאחר המכירה, החזקות הקבוצה בדלק קידוחים פחתו לכ-54.7% מהון יחידות ההשתתפות.



**2.2. פרויקט תמר**

נכס הנפט תמר, המורכב משדות הגז הטבעי תמר ותמר (South West) SW, הינו נכס נפט ימי הממוקם כ-90 ק"מ מערבית לחופי חיפה ושטחו כ-250 קמ"ר. שדות הגז תמר ותמר SW התגלו בשנים 2009 ו-2013 בהתאמה. המאגר הינו מאגר איכותי בקנה מידה עולמי, המכיל גז יבש המורכב מ-99% מתאן, רמת נקבוביות וחדירות גבוהה וקישוריות גבוהה בין חלקי המאגר. בתאריך 31 במרץ 2013 החלה הזרמת הגז הטבעי לצרכנים כאשר כושר ההפקה עומד על כ-1.1 BCF ליום בהפקה מקסימאלית.

להלן כמויות הגז והקונדנסט המוערכות במאגר תמר לסוף שנת 2019 כפי שפורסמו בדו"ח העתודות של דלק קידוחים מיום 10 בינואר 2020 :

קונדנסט Milion Barrels	גז טבעי BCF	סה"כ (100%) בנכס הנפט						קטגוריית עתודות
		סה"כ (מאגר תמר+תמר SW)		מאגר תמר SW		מאגר תמר		
		קונדנסט Milion Barrels	גז טבעי BCF	קונדנסט Milion Barrels	גז טבעי BCF	קונדנסט Milion Barrels	גז טבעי BCF	
2	1,561.5	10.1	7,741.0	1.0	796.4	9.0	6,944.5	עתודות מוכחות P1 (Proved Reserves)
0.8	611.2	3.9	3,030.1	0.2	159.1	3.7	2,871.0	עתודות צפויות (Probable Reserves)
2.8	2,172.8	14.0	10,771.1	1.2	955.6	12.8	9,815.5	סה"כ עתודות מסוג P2 (Proved + Probable Reserves)
0.6	497.9	3.2	2,468.3	0.1	102.2	3.1	2,366.0	עתודות אפשריות (Possible Reserves)
3.4	2,670.7	17.2	13,239.4	1.4	1,057.8	15.8	12,181.6	סה"כ עתודות מסוג P3 (Proved+Probable+Possible) (Reserves)

על פי המידע שנמסר לנו מהקבוצה, במהלך הרבעון הראשון של שנת 2020 הופקו מהמאגר ונמכרו ללקוחות כ-2 BCM וכ-93 אלף חביות קונדנסט.

להלן פירוט מבנה החזקה בפרויקט תמר נכון למועד העבודה :

חברה	אחוז החזקה
Noble Energy Mediterranean Ltd.	25.00%
ישראלקו נגב 2 - שותפות מוגבלת	28.75%
דלק קידוחים - שותפות מוגבלת	22.00%
תמר פטרוליום	16.75%
דור חיפוש גז - שותפות מוגבלת	4.00%
אורסטט תשתית - שותפות מוגבלת	3.50%

נכון למועד העבודה, דלק קידוחים מחזיקה בפרויקט תמר במישרין ובעקיפין כ-25.7855%, מתוכם 22% באופן ישיר ובאמצעות אחזקותיה בכ-3.7855% מהון המניות של חברת תמר



## GIZA SINGER EVEN

פטרוליום בע"מ. שיעור התמלוג לו זכאית כהן פיתוח מחלקה של דלק קידוחים במאגר תמר הינו כ-1.4375% (השיעור האפקטיבי הינו כ-1.3225%)<sup>1</sup>.

בהתאם לבקשת הנהלת הקבוצה, הבחינה לירידת ערך בוצעה ביחס לאחזקות הישירות של דלק קידוחים בפרויקט (22%) ובזכויות של כהן פיתוח לקבלת תמלוגים מחלקה של דלק קידוחים בפרויקט.

### 2.3. פרויקט לויתן

נכס הנפט לויתן, המורכב משדות הגז הטבעי לויתן צפון ולויתן דרום, הינו נכס נפט ימי הממוקם כ-140-130 ק"מ מערבית לחופי חיפה ושטחו כ-500 קמ"ר. שדה לויתן התגלה בדצמבר 2010 כאשר ההחלטה הסופית על ההשקעה בפיתוח המאגר התקבלה בפברואר 2017. בסוף דצמבר 2019 החל הזרמת הגז הטבעי מהמאגר למערכת ההולכה הארצית. בינואר 2020 החלה הזרמת הגז מהמאגר למצרים וירדן. במהלך תקופת הפעילות הראשונית של המאגר כושר ההפקה היומי עומד על כ-700-850 MMCF ליום בהפקה מקסימאלית.

להלן כמויות הגז והקונדנסט המוערכות במאגר לויתן לסוף שנת 2019 המסווגות כעתודות בהפקה כפי שפורסמו בדו"ח העתודות של דלק קידוחים מיום 13 בינואר 2020:

סה"כ השיעור המשיך למחזיקי הזכויות ההנית של השותפות (Net)		סה"כ (100%) בנכס הנפט		קטגוריית עתודות
		מאגר לויתן		
קונדנסט Million Barrels	זו טבעי BCF	קונדנסט Million Barrels	זו טבעי BCF	
7.4	4,132.5	20.8	11,577.3	עתודות מוכחות P1 (Proved Reserves)
1.2	675.1	3.4	1,908.9	עתודות צפויות (Probable Reserves)
8.6	4,807.6	24.2	13,486.2	סה"כ עתודות מסוג P2 (Proved + Probable Reserves)
0.7	405.0	2.1	1,145.1	עתודות אפשריות (Possible Reserves)
9.4	5,212.5	26.3	14,631.3	סה"כ עתודות מסוג P3 (Proved+Probable+Possible Reserves)

להלן כמויות הגז והקונדנסט המוערכות במאגר לויתן לסוף שנת 2019 המסווגים כמשאבים מותנים בשלב הצדקת פיתוח בבחינה כפי שפורסמו בדו"ח העתודות של דלק קידוחים מיום 13 בינואר 2020:

<sup>1</sup> תמלוג העל האפקטיבי שישולם ישוקלל בהתאם לשיעור תמלוג המדינה לאחר ניכוי הוצאות בגין מערכות ההולכה והטיפול בגז מפי הבאר ועד לנקודת מסירת הגז בחוף. לפי אומדן השותפים במאגר תמר, השיעור בפועל של התמלוגים שישולמו על ידם למדינה צפוי להיות בשיעור ממוצע של 11.5% ועל כן תמלוג העל האפקטיבי הותאם ביחס של 92% (11.5%/12.5%).



GIZA SINGER EVEN

גז טבעי BCF						קטגוריה
סה"כ השיעור המשויך למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות (NET)			סה"כ בנכס הנפט (100% Gross)			
סה"כ	פיתוחים עתידיים	שלב א'1	סה"כ	פיתוחים עתידיים	שלב א'1	
1,920.5	118.2	1,802.4	5,405.9	334.1	5,071.8	האומדן הנמוך (Low Estimate 1C)
3,346.7	1,715.5	1,631.3	9,438.8	4,850.7	4,588.2	האומדן הטוב ביותר (Best Estimate 2C)
4,686.1	3,256.7	1,429.3	13,225.9	9,208.9	4,016.9	האומדן הגבוה (3C) - (High Estimate)

קונדנסט (million Barrels)						קטגוריה
סה"כ השיעור המשויך למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות (NET)			סה"כ בנכס הנפט (100% Gross)			
סה"כ	פיתוחים עתידיים	שלב א'1	סה"כ	פיתוחים עתידיים	שלב א'1	
3.4	0.2	3.3	9.7	0.6	9.1	האומדן הנמוך (Low Estimate 1C)
6.0	3.1	3.0	17.0	8.7	8.2	האומדן הטוב ביותר (Best Estimate 2C)
8.4	5.8	2.6	23.8	16.5	7.2	האומדן הגבוה (3C) - (High Estimate)

להלן פירוט מבנה החזקה בפרויקט לווייתן נכון למועד העבודה :

חברה	אחוז החזקה
דלק קידוחים - שותפות מוגבלת	45.34%
Noble Energy Mediterranean Ltd.	39.66%
רציו יחש	15.00%

נכון למועד העבודה, דלק קידוחים מחזיקה בפרויקט לווייתן כ-45.34%. שיעור התמלוג לו זכאית כהן פיתוח מחלקה של דלק קידוחים בפרויקט הינו 1.4375% (השיעור האפקטיבי הינו כ-1.3225%)<sup>2</sup>. שיעור התמלוג לו זכאיות דלק אנרגיה והקבוצה (חלוקה של 75% ו-25%, בהתאמה) מחלקה של דלק קידוחים בפרויקט לווייתן הינו 1.5% לפני מועד החזר השקעה ו-6.5% לאחר מועד החזר השקעה<sup>3</sup> (שיעור התמלוג האפקטיבי הינו כ-1.38% לפני מועד החזר השקעה ו-5.98% לאחר מועד החזר השקעה).

<sup>2</sup> תמלוג העל האפקטיבי שישולם ישוקלל בהתאם לשיעור תמלוג המדינה לאחר ניכוי הוצאות בגין מערכות ההולכה והטיפול בגז מפי הבאר ועד לנקודת מסירת הגז בחוף. לפי אומדן השותפים במאגר תמר, השיעור בפועל של התמלוגים שישולמו על ידם למדינה צפוי להיות בשיעור ממוצע של 11.5% ועל כן תמלוג העל האפקטיבי הותאם ביחס של 92% (11.5%/12.5%).

<sup>3</sup> המונח "מועד החזר השקעה" משמעו – המועד לאחר חתימת הסכם העברת הזכויות בין השותפות לבין דלק מערכות אנרגיה ודלק ישראל (כיום קבוצת דלק) שנחתם בשנת 1993 (כפי שתוקן מעת לעת) לפיו שווי התקבולים (נטו) אשר השותפות קיבלה או זכאית לקבל בגין נפט ו/או גז ו/או חומרים בעלי ערך אחרים שהופקו ונוצלו מנכס הנפט (דהיינו - רשיון או חזקה) בו נמצא הממצא, כשהם מחושבים בדולרים יגיע לסכום השווה למלוא שווי כל הוצאות השותפות באותו נכס הנפט כשהן מחושבות בדולרים. המונח "שווי התקבולים (נטו)" משמעו – שווי כל התקבולים כפי שיאושרו על-ידי רואי חשבון של השותפות בגין נפט ו/או גז ו/או חומרים בעלי ערך אחרים שהופקו ונוצלו מנכס הנפט (דהיינו - רשיון או חזקה) (להלן: "שווי התקבולים (ברוטו)") לאחר ניכוי כל הוצאות הפקתם ותמלוגים ששולמו בגינם.



**GIZA SINGER EVEN**

בהתאם לבקשת הנהלת הקבוצה, הבחינה לירידת ערך של השקעותיה בנכסי נפט וגז בפרויקט לויתן בוצעה ביחס לאחזקות הישירות של דלק קידוחים בפרויקט (45.34%) ובזכויות של דלק אנרגיה, הקבוצה וכהן פיתוח לקבלת תמלוגים בפרויקט.



### 3. תיאור הסביבה העסקית

#### 3.1. כללי

ענף הגז הטבעי בישראל החל להתפתח עם תגליות מאגרי הגז הטבעי נועה ומרי B בשנים 1999-2000. תגליות אלו אפשרו לחברות במשק ובראשן חברת החשמל לישראל (להלן: "חח"י"), לעבור לשימוש נרחב יותר בגז טבעי ולהפחית את השימוש בדלקים מזהמים ויקרים יותר כדוגמת פחם, סולר ומזוט. התפתחות הענף הואצה עם גילוי המאגרים תמר ולוויתן בשנים 2009 ו-2010 בהתאמה. תגליות אלו משפיעות באופן מהותי על עצמאותה האנרגטית של ישראל ועל פיתוח והרחבת השימושים בגז טבעי במשק הישראלי.

בעקבות התפתחות הענף, משק הגז הטבעי בישראל עובר שינויים משמעותיים הכוללים בין היתר שינויים גולטוריים, כלכליים וסביבתיים. תוך שנים ספורות הפך הגז הטבעי במשק הישראלי למרכיב המרכזי בסל הדלקים לייצור חשמל וכן למקור אנרגיה משמעותי לתעשייה בישראל. במשאבי הגז הטבעי שהתגלו בישראל, יש כדי לספק את כל צרכי הגז של המשק המקומי במהלך העשורים הבאים ואת מרבית צרכי האנרגיה שלה, ובכך להקטין בצורה משמעותית את התלות של מדינת ישראל במקורות אנרגיה זרים.

הכדאיות הכלכלית של השקעות בחיפוש ופיתוח מאגרי גז טבעי מושפעת במידה רבה ממחירי הנפט והגז בעולם, ומהביקוש לגז טבעי בשוק המקומי, האזורי והעולמי, ומיכולת הייצוא של גז טבעי המחייבת, בין היתר, הימצאותם של משאבי גז בהיקפים ניכרים והתקשרויות בהסכמים ארוכי טווח למכירת גז טבעי בכמות משמעותית, אשר תצדיק את העלות הגבוהה בהקמת תשתיות אלו.

לשימוש בגז טבעי ישנן תועלות רבות למשק הישראלי, ביניהן:

▪ **חיסכון בעלויות האנרגיה בתעשייה ובייצור חשמל** - מחירו הנמוך של הגז הטבעי ביחס לדלקים חלופיים הנפוצים כיום כדוגמת מזוט וסולר, מוביל לחיסכון משמעותי בעלויות הייצור ועקב כך גם לירידה במחירי מוצרים סופיים שעיקר עלויות הייצור שלהם הן עלויות החשמל. רוב תחנות הכוח אשר הוקמו בשנים האחרונות בארץ פועלות באמצעות טורבינות גז טבעי ומתאפיינות בעלויות הקמה נמוכות<sup>4</sup>, זמן הקמה קצר יותר, חיסכון בשטחי קרקע<sup>5</sup> ויתרונות תפעוליים רבים. נוסף למחיר הנמוך יחסית, הגז הטבעי הוא מקור אנרגטי יעיל יותר מדלקים אחרים, והוא מאפשר לתחנות כוח ולמפעלים להגיע לרמת נצילות אנרגטית גבוהה המתבטאת גם היא בסופו של דבר בחיסכון בעלויות<sup>6</sup>. על פי הערכות רשות הגז הטבעי<sup>7</sup>, החיסכון הכולל במשק הישראלי ממעבר לשימוש בגז טבעי בשנים 2004-2018 נאמד בכ-63.7 מיליארד ₪. עיקר החיסכון נובע מסקטור החשמל (כ-49 מיליארד ₪) אשר צריכתו הכוללת הסתכמה בשנת 2018

<sup>4</sup> כמחצית מעלות תחנת כוח פחמית, כשליש מעלות תחנת כוח גרעינית וכ-15% מתחנה המונעת באנרגיית רוח.

<sup>5</sup> הגז הטבעי מובל באמצעות צינור תת-קרקעי ובניגוד לדלקים אחרים, אינו מצריך שטחי אחסון.

<sup>6</sup> תחנת כוח בעלת מחזור משולב המשלבת טורבינת גז וטורבינת קיטור יעילה יותר ומנצלת 55% מהאנרגיה. תחנות קוגנרציה המנצלות את האנרגיה התרמית המופקת בתהליך הייצור מגיעות לרמת נצילות של כ-80%.

<sup>7</sup> [https://www.gov.il/BlobFolder/reports/energy\\_sector\\_2018/he/energy\\_sector\\_review\\_2018.pdf](https://www.gov.il/BlobFolder/reports/energy_sector_2018/he/energy_sector_review_2018.pdf)



GIZA SINGER EVEN

בכ-9.1 BCM המהווה כ-83% מהביקוש לגז טבעי. יתרת החיסכון ממעבר לשימוש בגז טבעי מיוחסת ברובה למפעלי תעשייה (כ-14.7 מיליארד ₪), אשר צריכתם הכוללת בשנת 2018 הסתכמה בכ-2 BCM.

- **אנרגיה נקיה** - החומרים העיקריים הנפלטים מבעירת גז טבעי הם פחמן דו-חמצני ואדי מים. מאחר שפחם ונפט הם דלקים מורכבים יותר, עם יחס פחמן ומרכיבי חנקן וגפרית גבוהים יותר, הרי שבמהלך בעירתם משתחררים מזהמים רבים יותר, כולל חלקיקי אפר של חומרים שאינם נשרפים, אך נמצאים באטמוספירה ומוסיפים לזיהום האוויר. בעירת הגז הטבעי לעומת זאת משחררת כמות מועטה יחסית של מזהמים תוך צמצום זיהום אוויר ושמירה על סביבה נקייה ובריאה יותר.
- **אי-תלות אנרגטית** - מאפייניה הגיאופוליטיים של ישראל הופכים אותה לאי אנרגטי אשר במשך שנים היה ללא יכולת ייבוא דלקים ממדינות שכנות, דבר שאילץ אותה להסתמך על ייבוא דלקים יקר מאירופה. בידודה האנרגטי של ישראל נחלש מעט בין השנים 2008 – 2012 עם תחילת אספקת הגז הטבעי ממצרים, אולם קטיעת האספקה הפתאומית המחישה את החשיבות של פיתוח מקורות אנרגיה מקומיים. פיתוח משק הגז הטבעי הישראלי מספק לתעשייה הישראלית בטחון אנרגטי לטווח הארוך, ויפחית את תלותה במקורות אספקת אנרגיה בינלאומיים.
- **הגז הטבעי כמקור הכנסה ממשלתי באמצעות מיסוי** - תעשיית הגז הטבעי הישראלית צפויה להיטיב עם הכלכלה המקומית גם באופן ישיר באמצעות הכנסות ממשלתיות ממיסוי החברות ומהמע"מ ממכירות לצרכן הסופי. יתרה מזאת, במשק הישראלי ישנן כמה מערכות מיסוי ייחודיות החלות על תחום הגז הטבעי ובדומה לכל מוצרי הדלק האחרים, הגז הטבעי כפוף גם הוא למס הבלו. בנוסף, לפי חוק הנפט, המדינה גובה תמלוגים בשיעור של 12.5% מסך מכירות הגז הטבעי בפי הבאר. זאת ועוד, המדינה תהא זכאית לתקבולי היטל רווחי נפט וגז על פי חוק מיסוי רווחים ומשאבי טבע, התשע"א-2011 (להלן: "ההיטל" ו"חוק מיסוי רווחים", בהתאמה) בשיעור של כ-20%-50% (השיעור המקסימלי תלוי בין היתר בשיעור מס החברות) מהכנסות בעלי זכויות הנפט בניכוי תמלוגים, עלויות הפעלה ועלויות פיתוח.

### 3.2. לקוחות

משק הגז הטבעי בישראל מורכב ממספר שכבות צרכנים הנבדלות זו מזו באופי פעילותן ומאפייני צריכת הגז הטבעי:

- **חברת החשמל לישראל ("חח"י")** - חח"י מהווה עבור שותפי פרויקט תמר לקוח עוגן חשוב ביותר. חח"י הינה חברה ממשלתית המפוקחת על ידי רשות החשמל בין היתר בהקשר לעלויות התשומות לייצור חשמל, ובפרט, עלויות גז טבעי. בשנת 2018 רכשה חח"י כ-4.66 BCM ובשנת



2019 כ-4.23 BCM גז טבעי משותפות תמר. שיעור החשמל שיוצר ע"י חח"י באמצעות גז טבעי וגז מונוזל נאמד בשנת 2018 ובשנת 2019 בכ-56.5% ובכ-53.1%, בהתאמה<sup>8</sup>.

▪ **יצרני חשמל פרטיים** - יצרני החשמל הפרטיים (להלן: "יח"פים") מתחלקים למספר סוגים, בהתאם לטכנולוגיית הייצור בה הם משתמשים: יח"פ קונבנציונאלי, מתקני קוגנרציה, אגירה שאובה, יח"פים באנרגיות מתחדשות, ומפעלים גדולים אשר הקימו לעצמם תחנות כוח ובגינן קיבלו רישיון ייצור עצמי. סעיף 93 לחוק משק הגז הטבעי מגדיר כי גז טבעי הנמכר ליצרן חשמל פרטי הינו מוצר בר פיקוח במסגרת חוק הפיקוח על מחירי מצרכים ושירותים התשנ"ו – 1996. בשנת 2018 הצריכה של היח"פים הסתכמה לכ-4.9 BCM<sup>9</sup>, המהווים כ-44% מסה"כ צריכת הגז הטבעי בשנת 2018.

▪ **צרכני תעשייה גדולים** - שכבת צרכנים זו מורכבת ממספר צרכנים משמעותיים, החיוניים לפיתוחו של משק הגז הישראלי. צרכנים בעלי כוח ומוניטין משמעותיים במשק הישראלי, ובעלי ניסיון וידע נרחב בכל הנוגע לפעילות התעשייה הישראלית בכלל ופעילות משק הגז הטבעי בישראל בפרט. מרבית מפעלי התעשייה הגדולים במשק חתמו על הסכמים לרכישת גז טבעי במסגרת הקמת תחנות כוח פרטיות בחצר המפעל, לאספקת צרכי החשמל של המפעל, המהווה רק חלק מיכולת הייצור של תחנת הכוח, ומכירת החשמל המיוצר לצרכנים חיצוניים או לחח"י. בהתאם לכך, גם הסכמי רכישת הגז הטבעי עליהם חתמו מרבית מפעלי התעשייה הגדולים עד כה הינם בעלי מאפיינים של הסכמים עם תחנות כוח פרטיות. סה"כ צריכת הגז הטבעי בסקטור התעשייה בשנת 2019 הסתכמה בכ-2.4 BCM, גידול של 20% בהשוואה לשנת 2018. עיקר הגידול נובע מחיבור של צרכנים חדשים לרשת החלוקה.

▪ **צרכנים בינוניים וקטנים** - מגזר צרכני רשתות החלוקה הכולל בעיקר מפעלים ועסקים בינוניים וקטנים כגון מכבסות ומאפיות, הינו מגזר חדש יחסית במשק הגז הטבעי שהחל לחתום על הסכמי רכישה וביצוע הסבת תשתיות רק בשנים האחרונות. צרכנים אלה מאופיינים בצריכת גז בלחץ נמוך, בהיקף כמותי קטן יחסית ולא רציף על פני שעות היממה, כאשר חלקם עדיין לא מחוברים למערכות ההולכה היבשתית, או החלוקה, ובשל כך צורכים גז טבעי דחוס (Condensed Natural Gas – CNG) - פתרון זמני ולא מיטבי, שכן עלות הצריכה יכולה להגיע לפי 2 מעלות הגז טבעי המוזרם בצינור מערכת החלוקה.

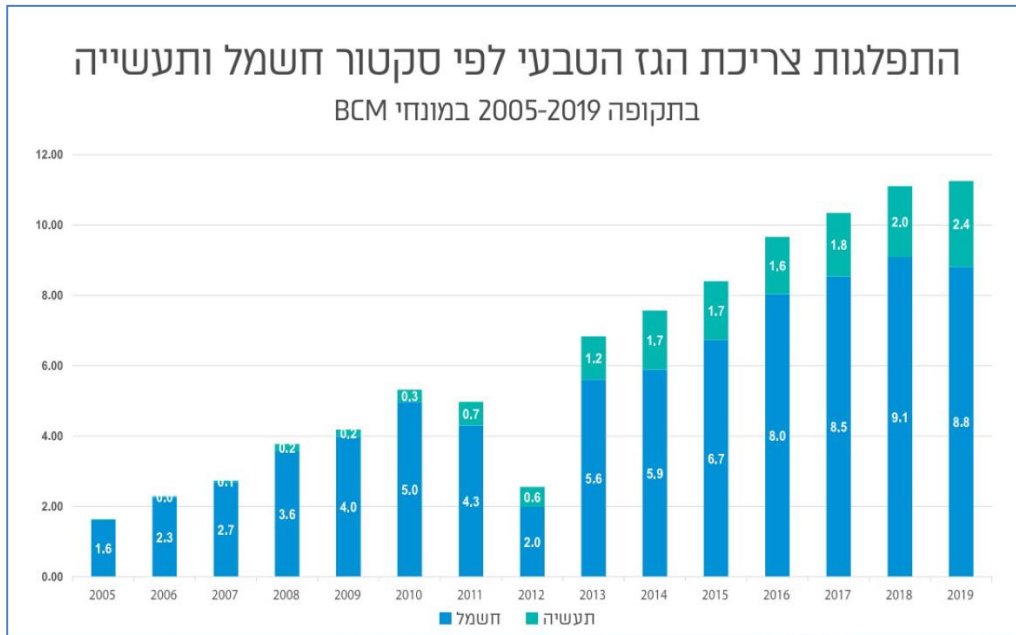
<sup>8</sup> מקור: דו"ח כספי של חח"י לשנת 2019.

<sup>9</sup> מקור: משרד האנרגיה.



GIZA SINGER EVEN

תרשים 1 – צריכת גז טבעי בישראל בשנים 2005-2019<sup>10</sup>:



3.3. תחזית ביקושים

להלן הגורמים המרכזיים אשר צפויים להניע את הצמיחה בביקוש לגז טבעי:

3.3.1. הגדלת הביקושים במשק החשמל

בשנים האחרונות ניכרת מגמה של הפחתת השימוש בתזקיית נפט ופחם בתחנות הכוח של חח"י על ידי הסבתן לייצור בגז טבעי. מגמה זו מובלת על ידי משרד האנרגיה והחלטות ממשלה, כמפורט להלן:

- בדצמבר 2015 החליט שר האנרגיה, ד"ר יובל שטייניץ, על הפחתה של 15% בשימוש בפחם לייצור חשמל בשנת 2016 ביחס לשנת 2015. החל משנת 2017 חלה הפחתה נוספת של 5% ובסך הכל הפחתה של 20% ביחס לשימוש שנעשה בשנת 2015.
- באוגוסט 2016 הודיע שר האנרגיה על החלטתו להשבית ארבע יחידות ייצור פחמיות של חח"י עם חיבורם של שלושה מאגרי גז לחוף, והקמתן של תחנות כוח חדשות המופעלות בגז טבעי תוך שש שנים. בהמשך לכך, בספטמבר 2016 התקבלו בחח"י היתרי פליטה לפי חוק אוויר נקי, התשס"ח – 2008, ביחס לאתרי תחנות הכוח הפחמיות שלה, במסגרתם נקבע, בין היתר, חובת המשך התקנת אמצעי הפחתת פליטות, וכן הפסקת פעילותן של יחידות 1-4 בתחנת הכוח הפחמית באתר "אורות רבין", זאת לא יאוחר מיום 1 ביוני, 2022.

<sup>10</sup> מקור: משרד האנרגיה <http://online.fliphtml5.com/dldee/idah/>



GIZA SINGER EVEN

- בנובמבר 2017 החליט שר האנרגיה על עקרונות מדיניות בנושא הפעלה מזערית של יחידות ייצור פחמיות, לפיהם תינתן בכל זמן עדיפות לייצור חשמל בגז טבעי על פני ייצור חשמל בפחם, תוך הפעלת היחידות הפחמיות בעומס מינימאלי המאפשר גמישות ואמינות אספקה למשק.
- במרץ 2018 אישרה ועדת הכספים של הכנסת ולאחריה מליאת הכנסת צווים, בהם נקבע, בין היתר, כי החל מיום 15 במרץ, 2019 יעלה מס הבלו על פחם בכ-125%, וזאת נוכח מדיניות הממשלה לגלם עלויות חימוניות של דלקים ולעודד הרחבת שימושים בגז טבעי. בנוסף, הוחלט כי החל מיום 1 בינואר 2024, יעלה באופן הדרגתי מס הבלו על גז טבעי דחוס (CNG) וזאת בכפוף לקיומן של לא פחות מ-25 תחנות תדלוק בגז טבעי דחוס שיקבלו את כל האישורים הנדרשים לפעילות. כן נקבע כי החל מיום 1 במאי 2018, יבוטל באופן הדרגתי הישבון הבלו על הסולר, המשמש בעיקר לצרכי תחבורה. ביום 20 בפברואר 2019, חתם שר האוצר על צו הדוחה את עליית הבלו הצפויה על פחם, ממרץ 2019 לשנת 2021.
- באוקטובר 2018 שר האנרגיה הציג תוכנית שמטרתה להביא להפחתת השימוש באנרגיה מזהמת, שעיקרה צמצום השימוש במוצרי דלק מזהמים עד לשנת 2030. בהתאם לתוכנית, נקבעו היעדים בתחומים הבאים:
  - א. תחום החשמל - ייצור החשמל באמצעות שימוש ב-80% גז טבעי ו-20% אנרגיות מתחדשות החל משנת 2030, תוך סגירה סופית של התחנות הפחמיות בחדרה ובאשקלון בשנת 2028.
  - ב. תחום התעשייה - ייצור 95% מהאנרגיה והקיטור הנדרשים לתעשייה, באמצעות גז טבעי החל משנת 2030.
  - ג. תחום התחבורה - מעבר הדרגתי למכוניות חשמליות ומשאיות גז טבעי, והטלת איסור מוחלט על יבוא מכוניות הפועלות באמצעות דלקים מזהמים החל משנת 2030.
- בנובמבר 2019 הודיע שר האנרגיה כי ניתן לקצר את לוחות הזמנים בהסבת תחנות הכוח הפחמיות בחדרה ובאשקלון לגז טבעי עד לשנת 2025. כפועל יוצא, בשנה זו צפוי להסתיים עידן הפחם במדינת ישראל. החלטה זו מקצרת את לוחות הזמנים שנקבע קודם לכן ב-4 שנים.
- ביוני 2020 הודיעו משרד האנרגיה והמשרד להגנת הסביבה כי הנחו את חברת החשמל להרחיב את התקופות של ההשבתה הזמנית של היחידות הפחמיות בתחנת הכוח אורות רבין 1-4 כבר החל מהמחצית השניה של 2020 וזאת כחלק מהתהליך להשבתה מלאה של יחידות אלו עד ליוני 2022.

### 3.3.2 מעבר לשימוש בגז טבעי בתעשייה

- גז טבעי הינו מרכיב מרכזי בצריכת האנרגיה של התעשייה (כ-84% מתוך סך השימוש בדלקים בתעשייה בישראל בשנת 2018). המפעלים מחוברים לגז טבעי דרך רשתות הולכה וחלוקה כאשר דמי ההולכה והחלוקה מפוקחים על ידי רשות הגז הטבעי.
- על פי דו"ח סיכום הפעילות של משרד האנרגיה לשנת 2019, עד כה נפרשו ברחבי הארץ כ-508 ק"מ של צנרת חלוקה (מתוכם כ-158 ק"מ במהלך שנת 2019) וכ-737 ק"מ של צנרת הולכה



## GIZA SINGER EVEN

(מתוכם כ-37 ק"מ במהלך שנת 2019). הרחבת פריסת רשת החלוקה של גז טבעי עשויה לאפשר חיבור של מאות צרכני תעשייה פוטנציאלים לרשת עד שנת 2030, שצריכתם צפויה להסתכם לכ-0.72 BCM לשנה, המהווים כ-80% מפוטנציאל הצריכה התעשייתית הקלה.

- על פי הערכות משרד האנרגיה, ללא צעדי מדיניות נוספים, עד לשנת 2025 צפויים להתחבר לרשת החלוקה כ-150 צרכנים עם סך צריכה של כ-0.45 BCM, שמהווה כמחצית מכלל פוטנציאל החיבור של צרכני התעשייה הקלה. צריכה פוטנציאלית נוספת של כ-0.27 BCM הנובעת מחיבורם של כ-300 מפעלים נוספים, קטנים יותר, צפויה להתממש בעקבות יישום צעדי מדיניות נוספים (כגון תמיכה תקציבית בפריסת רשת החלוקה, עידוד צרכנים לשימוש בגז טבעי וכו').
- בשנת 2030 צפוי סך הביקוש לגז טבעי בסקטור התעשייה לעמוד על יותר מ-3 BCM מהם כ-2.25 BCM מצריכת גז טבעי בתעשייה לצרכנים המחוברים לרשת ההולכה וכ-0.84 BCM מצריכת גז טבעי לצרכנים המחוברים לרשת החלוקה.

### 3.3.3. ייצוא

בעת האחרונה ניכרת מגמת שיפור ביחסים עם מספר מדינות שכנות אשר הקשרים העסקיים עימן הינם אסטרטגיים בעבור מדינת ישראל בכלל, ובעבור חברות הגז בפרט. שיפור היחסים הביא לחתימה על הסכמים ליצוא גז טבעי מישראל לשכנותיה, כמפורט להלן:

- שותפי תמר חתמו על הסכמים עם חברת NBL Eastern Mediterranean Marketing Limited (להלן: "NBL") לצורך ייצוא גז טבעי לצרכנים בירדן. במקביל, NBL חתמה על הסכם עם שתי חברות מירדן, Arab Potash Company ו-Jordan Bromine Company, לפיו הן תרכושנה מ-NBL גז טבעי שישמש אותן במפעליהן הממוקמים בגדה המזרחית של ים המלח בירדן. הסכמים אלה הינן לתקופות של כ-15 שנים והכמות הכוללת של הגז הטבעי בהסכמים אלה הינה כ-3 BCM.
- ביום 26 לספטמבר 2016 נחתם הסכם בין שותפי לווייתן לבין חברת החשמל הירדנית (NEPCO) לאספקה של עד 45 BCM גז טבעי לתקופה של כ-15 שנים. על פי דיווח פומבי של דלק קידוחים מיום 31 בדצמבר 2019, החלה הזרמת הגז הטבעי ממאגר לווייתן ללקוחות עימם נחתמו הסכמי גז, וממילא גם לחברת החשמל הירדנית.
- ביום 19 לפברואר 2018 נחתמו הסכמים בין דלק קידוחים ונובל לבין חברת דולפינוס המצרית, אשר הוסבו ביום 26 לספטמבר 2018 לשותפי תמר ולשותפי לווייתן. ביום ה-26 בספטמבר 2019 נחתמו הסכמי ייצוא מתוקנים לאספקת גז טבעי ממאגר תמר וממאגר לווייתן בהיקפים של כ-25.3 BCM, וכ-60 BCM, בהתאמה, לתקופה של כ-15 שנים. בהמשך לדיווח של שותפות לווייתן בסוף דצמבר 2019 על התחלת הזרמת גז טבעי מהמאגר ללקוחות השונים, ביום 15 בינואר 2020 דיווחו שותפי לווייתן על התחלת הזרמת הגז למצרים.



GIZA SINGER EVEN

▪ ביום 6 בנובמבר 2019 הושלמה עסקה לרכישת 39% מחברת EMG, המחזיקה בבעלותה צינור ימי להולכת גז בין ישראל למצרים, על-ידי EMED (חברה המוחזקת ע"י דלק קידוחים (25%), נובל אנרג'י (25%) ו-חברת East Gas (50%)), אשר במסגרתה, הועברו זכויות הקיבולת וההפעלה בקשר עם צינור EMG לרוכשת (EMED), על מנת להוציא לפועל את ההסכמים עם חברת דולפינוס כמתואר לעיל.

על פי תחזית הביקושים בשוק המקומי שבוצעה על ידי יועץ חיצוני של הקבוצה בסמוך למועד העבודה, הביקוש המקומי לגז טבעי בשנת 2020 צפוי להסתכם בכ-12 BCM ולעלות בהדרגה לכ-18 BCM עד לשנת 2025. הגידול בביקוש המקומי צפוי לנבוע מהפסקת השימוש בפחם לייצור חשמל, מהגידול הטבעי בביקוש לחשמל (גידול באוכלוסייה, שיפור ברמת החיים ובהכנסה הפנויה), מפיתוח רשת החלוקה – תוך חיבור מפעלי תעשייה וצרכנים קטנים לרשת החלוקה וההולכה של גז טבעי, ומפעילויות נוספות המצריכות שימוש נרחב בגז טבעי (התפלת מים, חשמול הרכבת וכו'), וכל זאת לאחר ניכוי הפחתת הביקוש בגין השלכות משבר הקורונה.

#### 3.4. סביבה רגולטורית

הפקת גז טבעי ממאגרים במים הטריטוריאליים והכלכליים של מדינת ישראל ומכירתו כפופים למגבלות רגולטוריות בקשר עם כמות הגז המופקת והגבלות על ייצוא הגז מחוץ לישראל ובקשר למחירי הגז. בנוסף, הפקה ומכירה של גז טבעי ממאגרי תמר, לויתן, כריש ותנין ו/או מאגר אחר כפופה למגבלות רגולטוריות נוספות כמפורט להלן:

▪ **תמלוגים למדינת ישראל** - על פי חוק הנפט בעל חזקה חייב בתמלוג בשיעור של 12.5% מכמות הגז הטבעי או הנפט שהופקה בחזקה וכי בעל החזקה ישלם למדינה את שווי השוק של התמלוג בפי הבאר. אופן חישוב שווי השוק של התמלוג על פי הבאר במאגר תמר, נמצא בדיון בין הממונה על ענייני הנפט לבין השותפים במאגר תמר וטרם נקבע סופית. בשנת 2019 שילמו שותפי פרויקט תמר מקדמות על חשבון תמלוגים בשיעור של 11.3% מהכנסות פרויקט תמר ובשנים 2017 ו-2018 בשיעור של 11.65%. בחודש פברואר 2020, פורסמו על ידי משרד האנרגיה הנחיות להערות הציבור הכוללות הוראות כלליות לאופן חישוב שווי התמלוג על פי הבאר לזכויות נפט בים.

▪ **חוק מיסוי רווחים** - חוק מיסוי רווחים קובע היטל על רווחי נפט וגז לפי מנגנון מסוג R פקטור, המחושב על פי היחס בין ההכנסות המצטברות נטו מהפרויקט לבין ההשקעות המצטברות כפי שהוגדרו בחוק (להלן: "מקדם ההיטל"). ההיטל המינימאלי בשיעור של 20% יגבה כאשר מקדם ההיטל יגיע ל-1.5 ויעלה בהדרגה עד לשיעור של 50% (השיעור המקסימלי משתנה לגבי כל שנת מס בהתאם לשינויים בשיעור מס החברות) כאשר מקדם ההיטל יגיע ל-2.3. ההיטל יחושב ויוטל על כל מאגר בנפרד.



GIZA SINGER EVEN

החוק כולל הוראות מעבר לגבי מאגרים שהחלו בהפקה מסחרית עד ליום 1 בינואר 2014, לפיהן נקבע, בין היתר, כי מקדם ההיטל יהיה בין שיעור של 2 ל-2.8 חלף שיעור של 1.5 ל-2.3. מאגר תמר הינו בתחולת הוראות המעבר.

▪ **הגבלים עסקיים ופטור מהוראות חוק הגבלים עסקיים** – בחודש אוגוסט 2015, התקבלה החלטת ממשלה בדבר מתווה להסדרת משק הגז הטבעי בישראל לרבות בקשר לזכויות השותפות במאגרי הגז הטבעי "תמר", "לוויתן", "כריש" ו-"תנין", אשר נכנסה לתוקף ביום 17 בדצמבר 2015, עם הענקת פטור ממספר הוראות של חוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988 (להלן: "מתווה הגז").

מתווה הגז מעניק פטור לדלק קידוחים, נובל ורציו חיפושי נפט (1992) - שותפות מוגבלת (להלן יחדיו: "הצדדים") מן ההסדרים הכובלים בקשר עם מאגר לווייתן. כמו כן, מתווה הגז מעניק פטור ביחס לסמכויות מסוימות של הממונה (סמכות להסדיר פעולות מונופולין באמצעות הוראות, סמכות להוראות לבעל מונופולין על מכירת נכס, וסמכות להורות על הפרדת מונופולין) בקשר עם היות דלק קידוחים ונובל בעלות מונופולין מכוח ההכרזה עליהן על-ידי הממונה בשנת 2012 (להלן: "הפטור")<sup>11</sup>. מתן הפטור כמתואר לעיל מותנה בקיום, בין היתר, התנאים הבאים:

- מכירת הזכויות של דלק קידוחים, ונובל במאגרים כריש ותנין לצד שלישי שלא קשור לצדדים או למי מהם בתוך 14 חודשים ממועד מתן הפטור או ממועד פרסום טיוטת אסדרה חדשה על ידי הממונה על ענייני הנפט בנוגע לתנאי הכשירות למפעיל, כמאוחר מבניהם. נציין כי ביום 16 באוגוסט 2016, נחתם הסכם למכירת כלל הזכויות בחזקות כריש ותנין בין דלק קידוחים לבין אנרגיאן.
- מכירת מלוא הזכויות של דלק קידוחים במאגר תמר לצד שלישי שלא קשור אליה או למי מהמחזיקים בזכויות במאגרי לווייתן, כריש ותנין וכן הגבלת הזכויות של נובל במאגר תמר לשיעור של 25% לכל היותר זאת תוך 72 חודשים. נציין כי בחודש מרץ 2018 נובל מכרה לתמר פטרוליום 7.5% מזכויותיה בחזקות תמר ודלית כנגד תמורה במזומן ובמניות תמר פטרוליום. בחודש אוקטובר 2018 מכרה נובל את כל מניותיה בתמר פטרוליום, והחל ממועד זה ירדה לשיעור אחזקה של 25% במאגר תמר (במישרין ובעקיפין).
- הטלת מגבלות על הסכמים חדשים שיחתמו לאספקת גז ממאגרי תמר ולווייתן כגון איסור על מגבלות רכישה מספקים אחרים, במקרים מסוימים מתן הזכות לצרכנים לקבוע חד צדדית את תקופת ההתקשרות ומתן אפשרות חד צדדית לצרכנים לשינוי בהיקף האספקה בהסכם.

<sup>11</sup> הכרזה על בעלי מונופולין לפי סעיף 26(א) לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח – 1988: דלק קידוחים שותפות מוגבלת יחד עם אבנר חיפושי נפט וגז שותפות מוגבלת, Noble Energy Mediterranean Ltd, ישראלמקו נגב 2 שותפות מוגבלת ודור חיפושי גז שותפות מוגבלת- בעלות מונופולין באספקת גז טבעי לישראל החל מהמחצית השניה של 2013 (13.11.2012) הגבלים עסקיים 500249.



- **סביבה רגולטורית יציבה** - במתווה המקורי התחייבה ממשלת ישראל לשמור על "יציבות רגולטורית" בהקשר של חיפוש גז טבעי והפקתו למשך תקופה של 10 שנים. בעקבות עתירה שהוגשה לבג"ץ כנגד פסקת היציבות האמורה, במרץ 2016 פסק בג"ץ כי סוגיית היציבות הרגולטורית במתווה הגז בנוסח הקיים אינה חוקית. במאי 2016 שבה ואימצה הממשלה את החלטתה בעניין מתווה הגז, תוך קביעת הסדר חלופי בעניין "סביבה רגולטורית יציבה" לשם הבטחת סביבה רגולטורית המעודדת השקעות במקטע חיפוש הגז הטבעי והפקתו.
- **פיקוח על מחירים** - בתקופה שבין הכניסה לתוקף של מתווה הגז ועד למועד קיום מלוא תנאי הפטור, פיקוח המחירים בענף הגז הטבעי מתוקף חוק ההגבלים יוגבל להטלת דרישות דיווח על רווחיות ומחיר הגז, זאת בתנאי ובמהלך תקופה זו יציעו בעלי הזכויות בתמר ולויתן לצרכנים פוטנציאלים מחיר המבוסס על המחיר הממוצע המשוקלל של המחירים בהסכמים הקיימים במאגרים או על מחירים בהסכמי ייצוא, במספר חלופות המחיר וההצמדה שפורסמו במסגרת החלטת ממשלה 476 מיום 16 באוגוסט 2015. החל מהרבעון השלישי של שנת 2016, רשות הגז הטבעי מפרסמת כל רבעון את מחיר הגז הטבעי המשוקלל ואת מחיר הגז הטבעי ליצרני חשמל פרטיים.

### 3.5. גורמי סיכון

פעילות החיפוש ופיתוח מאגרים של נפט וגז טבעי כרוכה בהוצאות כספיות ניכרות בתנאי חוסר ודאות וכפועל יוצא ברמת סיכון פיננסי גבוהה ביותר. להלן פירוט גורמי סיכון בעלי השפעה מהותית על פעילות החברות בענף:

- **שינויים בתעריף ייצור החשמל, מדדי מחירים, מחירי מקורות אנרגיה חלופיים** - המחירים המשולמים על ידי הצרכנים עבור הגז הטבעי נגזרים, בין היתר, מתעריף ייצור החשמל, ממדד המחירים לצרכן האמריקאי וממחירי דלקים התחליפיים לגז כגון מזוט, סולר וברנט. כמו כן, שינוי משמעותי במקורות אנרגיה תחליפיים יכול להביא לידי שינוי במודל השימוש של הח"י כך שתינתן עדיפות לתחנות כוח המופעלות באמצעות מקורות אנרגיה תחליפיים לגז.
- **סיכון גיאופוליטי** - המצב הביטחוני והכלכלי בישראל וכן המצב הפוליטי במזרח התיכון, עלולים להשפיע על נכונותם של מדינות וגופים זרים, לרבות במזרח התיכון, להתקשר ביחסים עסקיים עם גופים ישראלים ו/או עם גופים בינ"ל הפועלים בישראל. לפיכך, הרעה במצב הגיאופוליטי במזרח התיכון ו/או הרעה במערכת היחסים בין ישראל לשכנותיה, מטעמים ביטחוניים ו/או מדיניים ו/או כלכליים, עלולה לפגוע ביכולתן של החברות הפועלות בשוק הגז והנפט בישראל לקדם את עסקיהן עם מדינות וגופים כאמור, ולייצא גז למדינות שכנות.
- **תחרות באספקת הגז** - בשנים האחרונות נתגלו במימי ישראל מספר מאגרי גז משמעותיים בהיקפים העולים באופן ניכר על הערכות קודמות ביחס לצרכי המשק המקומי. כיום, קיימים בישראל, בנוסף למאגרי תמר ולויתן המפיקים, שני מאגרים נוספים הנמצאים בשלבי פיתוח: מאגרי כריש ותנין, אשר צפויים להוות ספקים משמעותיים נוספים של גז טבעי למשק המקומי. כמו כן, נערכו על-ידי משרד האנרגיה שני מכרזים על בלוקי אקספלורציה ימיים נוספים,



שייתכן ויובילו לתגליות נוספות (ואף העניקה בהמשך לכך רישיונות). בנוסף, בשנת 2015 התגלה מאגר גז טבעי מהותי במצרים ("זוהרי"), ובשנת 2018 התגלה מאגר גז טבעי בבלוק 6 בקפריסין. למאגרים אלה עשויה להיות השפעה שלילית על יכולת ייצוא הגז הטבעי ממדינת ישראל מחד, והם עשויים להביא להגברת התחרות בשוק הגז הטבעי בישראל ע"י הגדלת ההיצע (באמצעות ייבוא) מאידך. כמו כן, ייתכן ויתגלו ממצאים נוספים בעתיד, הן בישראל והן במדינות נוספות באגן המזרחי של הים התיכון, אשר פיתוחם עשוי להוביל לכניסת מתחרים נוספים באספקת גז טבעי למשק המקומי ולמדינות שכנות ועל ידי כך להגביר את היקף התחרות בענף.

■ **מגבלות על ייצוא** - הגבלת כמות הגז שניתן לייצא עלולה לגרום להחרפה של עודף ההיצע בשוק המקומי וכפועל יוצא מכך לירידה במחירי הגז בשוק המקומי. בהקשר זה נציין כי בהתאם להמלצות ועדת אדירי מדצמבר 2018, מכסות יצוא הגז כפי שנקבעו בהחלטת ממשלה 442 יוותרו ללא שינוי. עם זאת, בהתאם להמלצות הועדה, נוסחת חישוב מכסת הייצוא תשתנה, כך שתהיה גבוהה יותר ביחס לנוסחה שנקבעה בהחלטת ממשלה 442, עבור מאגרי גז שטרם התגלו בלבד.

■ **תלות בתקינות מערכת ההולכה הארצית בישראל, מצרים וירדן** - יכולת האספקה של הגז שיופק מהמאגרים לצרכנים הפוטנציאליים מותנה, בין היתר, בתקינותה של מערכת ההולכה הארצית לאספקת הגז ושל רשתות החלוקה האזורית. כמו כן, יכולת האספקה תלויה בתקינותה של מערכת ההולכה אל מצרים וירדן וכן מערכת ההולכה הפנימית במדינות אלו.

■ **תלות בקבלנים ובספקי ציוד ושירותים מקצועיים** – נכון למועד העבודה, אין בישראל קבלנים המבצעים את מירב הפעולות הדרושות להקמה ותפעול של מאגרי גז טבעי ונפט, ולפיכך קיימת תלות של החברות הפועלות בענף בקבלנים מחו"ל לצורך ביצוע עבודות כאמור. עקב כך, עשויות הפעולות הנ"ל להיות כרוכות בעלויות גבוהות ו/או עלולים להיגרם עיכובים משמעותיים בלוח הזמנים שיקבע לביצוע העבודות ואספקת הגז ללקוחות.

■ **סיכוני תפעול והעדר כיסוי ביטוחי מספק** - פעולות חיפושי נפט וגז והפקתם חשופות למגוון סיכונים, כגון התפרצות בלתי מבוקרת של נוזלים וגז מבור הקידוח, התפוצצות, התמוטטות בור הקידוח ואירועים אחרים העלולים לפגוע בתפקוד מערכת ההפקה וההולכה, אשר כל אחד מהם עשוי לגרום להרס או נזק של בארות נפט או גז, מתקני ההולכה וההפקה, ציוד חיפושים ועוד. כמו כן, קיים סיכון של אחריות לנזקים הנובעים מזיהום עקב התפרצות ו/או נזילה של נוזלים ו/או דליפה של גז. על אף הביטוחים הקיימים בשוק, לא כל הסיכונים האפשריים מכוסים או ניתנים לכיסוי.

■ **שינויים רגולטוריים** - תחום הפעילות דורש אישורים רגולטוריים רבים, בעיקר מצד הגורמים המוסמכים על-פי חוק הנפט וחוק משק הגז הטבעי, וכן אישורים נלווים של רשויות המדינה (לרבות משרד האנרגיה, משרד הבטחון, משרד איכות הסביבה, רשויות המס, רשות התחרות ורשויות התכנון השונות). במהלך השנים האחרונות הועלו מספר הצעות לתיקונים בחוקים



GIZA SINGER EVEN

ו/או בתקנות ו/או בהנחיות הרלוונטיים לתחום הפעילות ופורסמו מספר החלטות, חוקים והנחיות אשר ליישומם עלולה להיות השפעה שלילית על החברות הפועלות בתחום.

- **כפיפות לרגולציה סביבתית** - החברות הפועלות בתחום הגז הטבעי, כפופות למגוון של חוקים, תקנות והנחיות בנושא הגנת הסביבה, המתייחסים לנושאים שונים כגון: זליגה של נפט, גז טבעי או מזהמים אחרים לסביבת הים, שחרור לים של חומרים מזהמים ופסולת מסוגים שונים (שפכים, שאריות של ציוד קדיחה, בוץ קידוח, מלט וכיוצא"ב), חומרים כימיים בהם משתמשים בשלבי העבודה השונים, פליטת מזהמים לאוויר, מפגעי תאורה, רעש, הקמת תשתיות צנרת על קרקעית הים ומתקנים נלווים. בנוסף, החברות נדרשות, באמצעות מפעילות הפרויקטים, להשיג אישורים מגורמים המוסמכים על-פי חוק הנפט, חוק משק הגז הטבעי וכן חוקים אחרים (כגון חוקים להגנת הסביבה) לצורך פעילותן.
- **השלכות משבר הקורונה** - במהלך הרבעון הראשון לשנת 2020 נרשמו בשווקים הבינלאומיים תנודות חדות וירידות חדות ביותר במחירי הנפט והגז הטבעי. על פי הערכות בשוק, ניתן לייחס את התנודות למשבר הקורונה, כמו גם לסיבות ולגורמים נוספים המשפיעים על הביקוש וההיצע של מוצרי אנרגיה. ככל שיימשך משבר הקורונה ותימשך ההאטה בכלכלה העולמית, צפוי הדבר להמשיך ולהשפיע לרעה על הביקושים למוצרי אנרגיה ומחיריהם.
- **גורמי סיכון נוספים** - קיימים גורמי סיכון נוספים המשפיעים על תחום הפעילות ובהם קשיים בהשגת מימון, סיכוני אבטחת מידע, תלות בלקוחות מהותיים, תלות במזג אוויר ובתנאי הים, ביטול או פגיעה של זכויות ונכסי נפט ועוד.

### 3.6. התפתחויות בשוק

#### 3.6.1. חזקת "לוויתן"

- ביום 19 בפברואר 2018 דיווחו השותפות במאגר לוויתן, כי נחתם הסכם בין נובל לבין דולפינוס בדבר אספקת גז טבעי מפרויקט לוויתן. ביום 2 באוקטובר 2019 דיווחה השותפות על תיקון ההסכם, לפיו כמות הגז הכוללת שהתחייבו שותפי לוויתן לספק לחברת דולפינוס גדלה לכ-60 BCM לעומת 32 BCM בהסכם הייצוא המקורי. בהתאם לתיקון, האספקה הצפויה במחצית הראשונה של 2020 הינה BCM 2.1 לשנה. בשנתיים שלאחר מכן, עד ל-30.6.2022 האספקה השנתית הינה כ-3.6 BCM לשנה. האספקה בתקופה המתחילה ביום 1.7.2022 ומסתיימת במועד סיום הסכם לוויתן הינה כ-4.7 BCM לשנה.
- ביום 7 באפריל 2019, פורסם כי הצעת שותפות לוויתן לחח"י, לאספקת כמות גז טבעי מעבר לגז המסופק במסגרת הסכם חח"י-תמר החל מיום 1 באוקטובר 2019 או ממועד תחילת הפקת הגז ממאגר לוויתן, המאוחר מביניהם, ועד ליום 30 ביוני 2021 או למועד תחילת הפקת הגז ממאגר כריש, המוקדם מביניהם, נבחרה כזוכה במסגרת הליך תחרותי שהתקיים ע"י חח"י. ההסכם למכירת הגז נחתם בין הצדדים ביום 12 ליוני 2019. שותפי תמר הגישו עתירה מינהלית לבית המשפט המחוזי בתל אביב כנגד חח"י ושותפי לוויתן בקשר עם החלטת ועדת המכרזים



## GIZA SINGER EVEN

של חח"י, אשר נדחתה על-ידי בית המשפט. בעקבות כך הגישו שותפי תמר ערעור לבית המשפט העליון על החלטת בית המשפט המחוזי.

- ביום 20 בנובמבר 2019 פנו שותפי תמר לממונה על התחרות בבקשה דחופה שעניינה סיכול האפשרות לתחרות מצד מאגר תמר מול מאגר לויתן על-ידי נובל ודלק קידוחים הפועלות בניגוד לאיסורי וטו החלים עליהם, זאת על רקע אחזקותיהן הצולבות בחזקת תמר ובחזקת לויתן.
- ביום 31 בדצמבר 2019, דיווחו שותפי לויתן על התחלת הזרמת הגז הטבעי ממאגר לויתן ללקוחות בהתאם להסכמים לאספקת גז טבעי מהמאגר שנחתמו עימם, לרבות מכירת גז טבעי לירדן. בהמשך לכך, דווח כי ביום ה-15 בינואר 2020, החלה הזרמת הגז ממאגר לויתן למצרים.
- ביום 13 באפריל 2020 פורסמה הודעה משותפת של משרד האנרגיה, המחלקה הכלכלית ביעוץ חקיקה במשרד המשפטים, האוצר ורשות התחרות (להלן: "המאסדרים"), לפיה הקצו לשותפות תמר פרק זמן קצר לתקן את ההסדרים ביניהן באופן שיבטיח, כי דלק, נובל וישראלקו לא תחזקנה בזכות וטו על החלטות שיווק גז ממאגר תמר, אשר ייתרו את הצורך של המדינה להתערב ולנקוט בעמדה פורמלית. ביום 31 במאי 2020 הגישו שותפי תמר לאישור המאסדרים מתווה עקרונית מוסכם לשיווק משותף ממאגר תמר, וכמו כן עדכנו את המאסדרים כי הגיעו להבנות עקרוניות ביניהם ועם שותפי לויתן בקשר עם הסוגיות שהיו במחלוקת בנוגע להסכמים למכירת גז טבעי לחברת החשמל, וכי מתקיימים דיונים מתקדמים עם חברת החשמל בקשר עם יישום ההבנות האמורות.

### 3.6.2. חזקות "כריש" ו-"תנין"

- כחלק מיישום החלטות מתווה הגז, ביום 16 באוגוסט 2016 נחתם הסכם בין דלק קידוחים ואבנר חיפושי נפט - שותפות מוגבלת (להלן: "אבנר") לבין חברת Energean Israel Limited (להלן: "אנרג'יאן"), למכירת כלל הזכויות של דלק קידוחים, אבנר ונובל בחזקות כריש ותנין.
- ביום 27 בנובמבר 2018, הודיעה אנרג'יאן על תחילת ייצור בסין של האסדה הצפה (FPSO) העתידה לטפל בגז הטבעי שיופק בפרויקט כריש-תנין במים הכלכליים של ישראל. תהליך ההפקה והטיפול בגז יבוצעו על פי הבאר, במרחק של כ-90 ק"מ מן החוף. על פי הדו"ח הכספי של אנרג'יאן לשנת 2019 שפורסם ביום 19 למרץ 2020, התפשטות וירוס הקורונה אינה צפויה להשפיע על לוח הזמנים של הפרויקט והפקת הגז הראשונה צפויה להתבצע במחצית הראשונה של שנת 2021.
- ביום 4 במרץ 2019, הודיעה אנרג'יאן על תחילת ההוצאה לפועל של תכנית הקידוחים בישראל, הכוללת קידוח 3 בארות הפקה במאגר כריש, וקידוח אקספלורציה במאגר כריש צפון אשר נועד לאמת הימצאות של כ-1.3 TCF גז טבעי, עם סיכוי הצלחה של 69%. ביום 20 בפברואר 2020, דיווחה אנרג'יאן על השלמת הקידוחים בשלוש בארות ההפקה במאגר כריש.
- ביום ה-4 בנובמבר 2019 הודיעה אנרג'יאן על השלמת קידוח האקספלורציה ב-"כריש צפון". בהתאם לדיווח, נמצאו במאגר כ-25 BCM נוספים של גז טבעי וכ-34 מיליוני חביות של נוזלים



GIZA SINGER EVEN

פחממניים (נפט קל/קונדנסט) באומדן הטוב ביותר (Best Estimate). ביום ה-9 באפריל 2020 דיווחה אנרג'יאן על השלמת דוח עתודות מעודכן במאגרים כריש ותנין. ע"פ דיווח זה סך המשאבים בכריש צפון מסתכמים לכ-33.7 BCM של גז טבעי וכ-39.5 מיליוני חביות של נוזלים פחממניים.

- על פי דיווחי אנרג'יאן עד כה נחתמו חוזים להספקה של 5.6 BCM לשנה על בסיס מחייב.
- ביום 15 באפריל 2020 דיווחה אנרג'יאן על כך שחברת TechnipFMC, אשר מקימה עבודה את האסדה בסינגפור, הודיעה על עצירה זמנית של העבודות במספנה בשל וירוס הקורונה. בדיווח שפרסמה אנרג'יאן ביום 8 ביוני 2020, כחודשיים לאחר עצירת העבודות, צוין כי ב-2 ביוני חודשו עבודות ההכנה להרמת מודלי החזית של האסדה בנמל בסינגפור. על פי הדיווח, המשך העבודה על האסדה תלוי בהחלטת השלטונות בסינגפור, המבצעים הערכה שוטפת לאור התפתחויות וירוס הקורונה והצורך בשמירה על בריאות העובדים. על פי לוחות הזמנים בפרויקט, השלבים שנותרו לטובת התחלת הזרמת הגז במאגר הינם פעילות אינטגרציה על האסדה בסינגפור הצפויה להימשך כעשרה חודשים ולאחר מכן, גרירת האסדה לשדה "כריש" בישראל וביצוע עבודת עגינה הצפויים להימשך כארבעה חודשים נוספים.



## 4. מתודולוגיה

### 4.1. ירידת ערך נכסים

סעיף 9 לתקן חשבונאות בינלאומי מספר 36, ירידת ערך נכסים (להלן: "התקן"), קובע כי - "ישות תבחן בסוף כל תקופת דיווח אם קיימים סימנים, המצביעים על ירידת ערך של נכס. אם מתקיים סימן כלשהו, על הישות לאמוד את סכום בר-ההשבה של הנכס."

מטרת התקן הינה לקבוע נהלים שעל הישות ליישם כדי להבטיח שנכסיה לא יוצגו בסכום העולה על הסכום בר-ההשבה שלהם (כמפורט להלן). כאשר ערכו של הנכס בספרים עולה על הסכום בר-ההשבה שלו, חלה ירידה בערך הנכס והתקן דורש מהישות להכיר בהפסד מירידת ערך.

### 4.2. סכום בר-השבה

סעיף 18 לתקן מגדיר את סכום בר-ההשבה "כגובה מבין השווי ההוגן בניכוי עלויות למכירה של נכס או יחידה מניבה-מזומנים לבין שווי השימוש בו", כאשר:

- **שווי הוגן בניכוי עלויות מימוש** הינו המחיר שהיה מתקבל במכירת נכס או המחיר שהיה משולם להעברת התחייבות בעסקה רגילה בין משתתפים בשוק במועד המדידה, בניכוי עלויות מימוש (עלויות תוספתיות, המיוחסות במישרין למימוש של נכס או של יחידה מניבת מזומנים, למעט עלויות מימון והוצאות מיסים על הכנסה).
- **שווי השימוש** של הנכס הוא הערך הנוכחי של אומדן תזרימי המזומנים העתידיים, הצפויים לנבוע משימוש מתמשך בנכס וממימושו של הנכס בתום אורך חייו השימושי. בקביעת שווי השימוש של הנכס, התקן דורש שתאגיד ישתמש, בין היתר, בתחזיות תזרימי מזומנים על בסיס הנחות סבירות ומבוססות אשר משקפות את מצבו הנוכחי של הנכס ומייצגות את האומדן הטוב ביותר של ההנהלה לגבי התנאים הכלכליים שישררו במהלך יתרת אורך החיים השימושי של הנכס.
- אומדן תזרימי המזומנים העתידיים לא יכללו תזרימי מזומנים חיוביים או שליליים העשויים לנבוע משינוי מבני עתידי שהישות אינה מחויבת לגביו (לרבות צמצום בעלות כוח-אדם), או מהגדלה או שיפור של ביצועי הנכס.

חישוב הערך הנוכחי ייעשה תוך שימוש בשיעור היוון לפני מס, המשקף הערכות שוק שוטפות של ערך הזמן של הכסף ואת הסיכונים הספציפיים לנכס. שיעור ההיוון לא ישקף סיכונים, שתזרימי המזומנים העתידיים כבר הותאמו בגינם. עם זאת, בסעיף 85 לתמצית השיקולים והנימוקים למסקנות שהובאו בתקן צוין כי: "באופן תיאורטי, היוון של תזרימי מזומנים לאחר מס, בשיעור ניכיון לאחר מס, והיוון של תזרימי מזומנים לפני מס, לפי שיעור ניכיון לפני מס, אמור לתת אותה תוצאה, כל עוד שיעור הניכיון לפני מס, שווה לשיעור הניכיון לאחר מס, כשהוא מותאם כך, שישקף את הסכום והעיתוי הספציפיים של תזרימי המזומנים, בגין מיסים".



GIZA SINGER EVEN

על פי סעיף 19 לתקן אין הכרח לקבוע הן את השווי ההוגן בניכוי עלויות למכירה 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.

#### 4.3. יחידה מניבה-מזומנים

על פי סעיף 6 לתקן, יחידה מניבה-מזומנים מוגדרת כ"קבוצת הנכסים המזוהה הקטנה ביותר, המפיקה תזרימי מזומנים חיוביים שהם בלתי תלויים בעיקרם בתזרימי המזומנים החיוביים מנכסים אחרים או מקבוצות נכסים אחרות". סעיף 68 לתקן קובע כי "זיהוי היחידה המניבה-מזומנים אליה שייך הנכס מצריך שיקול דעת. אם לא ניתן לקבוע את הסכום בר השבה לנכס בודד, ישות מזהה את הצירוף הקטן ביותר של נכסים, המפיק תזרימי מזומנים חיוביים בלתי תלויים בעיקרם".

על פי המדיניות החשבונאית המיושמת על ידי הקבוצה (ביאור 2 יט' לדוחות הכספיים של הקבוצה לשנת 2019), לצורך בחינת ירידת ערך, יחידה מניבת מזומנים הינה מלוא השקעות הקבוצה במאגר הבודד למעט במקרים בהם שני מאגרים או יותר מקובצים ליחידה מניבת מזומנים אחת וזאת, בין היתר, לאור קיומה של תלות בתזרימי המזומנים החיוביים הנובעים מהמאגרים והשימוש המשותף בתשתיות.

בהתאם לאמור לעיל, הנהלת הקבוצה זיהתה את ההשקעות בנכסי הנפט והגז בפרויקט תמר ולויתן כיחידות מניבות מזומנים נפרדות, כמפורט להלן:

#### נכסי נפט וגז בפרויקט תמר

- החזקות דלק קידוחים בפרויקט תמר (22%).
- תמלוגי העל המיוחסים לכהן פיתוח בגין חלקה של דלק קידוחים בפרויקט תמר (שיעור תמלוג אפקטיבי של כ-1.3225%).

#### נכסי נפט וגז בפרויקט לויתן

- החזקות דלק קידוחים בפרויקט לויתן (45.34%).
- תמלוגי העל המיוחסים לכהן פיתוח בגין חלקה של דלק קידוחים בפרויקט לויתן (שיעור תמלוג אפקטיבי של כ-1.3225%).
- תמלוגי העל המיוחסים לדלק אנרגיה ולקבוצה בגין חלקה של דלק קידוחים בפרויקט לויתן (שיעור התמלוג האפקטיבי הינו כ-1.38% לפני מועד החזר השקעה ו-5.98% לאחר מועד החזר השקעה).



#### 4.4. בחינת סממנים לירידת ערך

על פי סעיף 12 לתקן, לצורך הערכה אם מתקיים סימן כלשהו המצביע על ירידת ערך של נכס, על ישות לבחון אינדיקטורים חיצוניים ופנימיים, כגון: שינויים משמעותיים בסביבה העסקית שבה פועלת הישות או בשוק שאליו מיועד הנכס; עליה בשיעורי ריבית השוק או שיעורי התשואה המשמשים להיוון תזרימי המזומנים הצפויים מהנכס; פער שלילי בין ערך הנכסים נטו בספרי החברה ביחס לשווי השוק שלה; התיישנות או נזק פיזי של הנכס; תוכניות להפסקת פעילות או שינוי במבנה הפעילות שאליה שייך הנכס ועוד.

במהלך הרבעון הראשון לשנת 2020 נרשמו בשווקים הבינלאומיים תנודות חדות וירידות חדות ביותר במחירי הנפט והגז הטבעי. על פי הערכות בשוק, ניתן לייחס את התנודות למשבר הקורונה, כמו גם לסיבות ולגורמים נוספים המשפיעים על הביקוש וההיצע של מוצרי אנרגיה. ככל שיימשך משבר הקורונה ותימשך ההאטה בכלכלה העולמית, צפוי הדבר להמשיך ולהשפיע לרעה על הביקושים למוצרי אנרגיה ומחיריהם.

כפועל יוצא מהחלטות ממשלה שהתקבלו כחלק מ-"מתווה להגדלת כמות הגז הטבעי המופקת משדה הגז הטבעי "תמר" ופיתוח מהיר של שדות הגז הטבעי "לוויתן", "כריש" ו"תנין" ושדות גז טבעי נוספים" ("מתווה הגז"), על הקבוצה ונובל אנרג'י בע"מ לממש את אחזקותיהן בחזקת תמר ובחזקת 1/13 דלית.

על פי המתווה, יתרת אחזקתה של דלק קידוחים בחזקות במישרין ובעקיפין (כ- 25.7855%, מתוכם 22% באופן ישיר וכ-3.7855% דרך תמר פטרוליום) תמומש עד ליום 17 בדצמבר 2021 (72 חודשים מיום כניסת מתווה הגז לתוקף).

לנוכח זאת, הסכום בר ההשבה של החזקות דלק קידוחים בפרויקט תמר ותמלוגי העל המיוחסים לכהן פיתוח בפרויקט תמר נאמדו על בסיס שווי הוגן בניכוי עלויות מימוש. יובהר כי השווי ההוגן נאמד על בסיס עסקה בין קונה מרצון למוכר מרצון בתנאי שוק, ללא התאמה בגין אילוצים, ככל וקיימים, למכירת הנכסים.

הסכום בר ההשבה של החזקות דלק קידוחים בפרויקט לווייתן ותמלוגי העל המיוחסים לקבוצה ולכהן פיתוח בפרויקט לווייתן נאמדו על בסיס שווי השימוש.



GIZA SINGER EVEN

## 5. אומדן סכום בר השבה להשקעות הקבוצה בנכסי נפט וגז בפרויקט תמר

### 5.1. תחזית תזרימי המזומנים

ביום 10 לינואר 2020 פרסמה הקבוצה תזרים מזומנים מהוון (להלן: "תחזית הקבוצה בפרויקט תמר") במסגרת "דוח עתודות ונתוני תזרים מהוון מעודכנים בחזקת תמר" (להלן: "דו"ח עתודות תמר")<sup>12</sup>. במהלך הרבעון הראשון של שנת 2020 (לאחר פרסום דו"ח העתודות) חלו ירידות שערים חדות בשווקים הפיננסיים ברחבי העולם לרבות בישראל, כמו גם שינויים חדים בשערי חליפין של מטבעות וירידות חדות ביותר במחירי הנפט והגז הטבעי בשווקים הבינלאומיים, זאת כתוצאה מהתפשטות נגיף הקורונה וגורמים נוספים המשפיעים על הביקוש וההיצע של מוצרי אנרגיה בעולם.

השווי ההוגן של הנכס על-ידינו בהתבסס על הערך הנוכחי של תחזית תזרימי המזומנים בקטגוריית משאבים 2P (Proved + Probable Reserves) אשר פורסמה בדו"ח עתודות תמר והתאמות לתחזיות המחירים ולקצב ההפקה בהתאם להתפתחויות בשוק במהלך הרבעון הראשון של שנת 2020. להלן עיקרי ההתאמות שנערכו לתרחיש הבסיס בעבודה זו (להלן: "תרחיש הבסיס") ביחס להנחות שימשו בתחזית הקבוצה בדו"ח עתודות תמר:

▪ עדכון מחיר הגז, בין היתר, לאור: (1) עדכון תחזית השותפות<sup>13</sup> למחירי חבית ברנט (Brent) ממוצע (בדולר ארה"ב)<sup>14</sup>, לכ-33.2, כ-42.2, כ-49.3, כ-55.7, כ-59.0 וכ-62.9 דולר אמריקאי לחבית בשנים 2020 עד 2025, בהתאמה, עלייה הדרגתית עד למחיר של כ-81.3 בשנת 2030 ולאחר מכן עליה בשיעור של 2% לשנה (נציין כי תחזית השותפות למחירי הברנט הינה שונה מתחזיות אשר שימשו אותנו בהערכות שווי אחרות שבצענו למועד הדיווח. לאור זאת, שיעור ההיוון המפורט בסעיף 5.2 להלן הותאם על מנת לגשר על פערי התחזיות); (2) עדכון תחזית תעריף ייצור החשמל המבוססת, בין היתר, על שער חליפין של ש"ח לדולר ועל תחזית עלות הדלקים המבוססת על מחיר הגז לחברת חשמל; ו- (3) תחזיות ביקוש עדכניות לגז טבעי בשוק המקומי, המשקפות את התמורות המשוערות בביקוש המקומי, וכן הקיטון הצפוי ביצוא הגז הטבעי.

▪ עדכון היקפי המכירות בשנים 2020 עד 2024 בהתבסס, בין היתר, על תחזית ביקושים בשוק המקומי שעודכנה בסמוך למועד העבודה, ובהתאם למנגנון שנקבע בהסכם יצוא הגז למצרים הכולל הפחתת הכמות השנתית המינימאלית ל-50% מהכמות החוזית השנתית עבור שנה בה המחיר הממוצע של חבית ברנט נמוך מ-50 דולר (בשנים בהן התחזית המעודכנת של ממוצע

<sup>12</sup> <https://maya.tase.co.il/reports/details/1273577/2/0>

<sup>13</sup> תחזית הנהלת הקבוצה למחיר חבית הברנט (ממוצע בדולר ארה"ב) לשנת 2020 הינה כ-35 עם עלייה הדרגתית עד לכ-72 וכ-91 דולר בשנים 2025 ו-2030, בהתאמה. תחזית מחירי הברנט בעבודה זו התבססה על התחזית אשר שימשה את השותפות לצרכי בחינה לירידת ערך של נכסי נפט וגז ואשר הינה נמוכה יותר מתחזית הקבוצה.

<sup>14</sup> בהתבסס על ממוצע תחזיות מחירי נפט של צדדים שלישיים המספקים תחזיות מחיר ארוכת טווח למחיר ה-NYMEX ICE Brent Crude - שפורסמו בסמוך למועד העבודה, כדלקמן: משרד האנרגיה האמריקאי, ה-World Bank ו-HIS Global Insights



## GIZA SINGER EVEN

מחיר חבית ברנט נמוך מ-50 דולר, הונח כי כמויות המכירה לדולפינוס יופחתו ל- 50% מהכמות ההסכמית השנתית. יצוין כי הדבר משקף את הכמות המינימאלית לרכישה על ידי דולפינוס, וייתכן שתירכש כמות גדולה מכך).

■ התאמת מחיר בשיעור של 10% בהסכם עם חברת חשמל במועד ההתאמה השני ביום 1 ביולי 2024 (בנוסף להתאמת המחיר של 25% שהונחה בתחזית הקבוצה במועד ההתאמה הראשון ביולי 2021).

■ יצוין כי על פי הערכות המפעילה בפרויקט (נובל אנרג'י) צפויה הפחתה בעלויות הפיתוח והתפעול של הפרויקט. עם זאת, הוצאות התפעול וההשקעות הנדרשות שנלקחו בתרחיש הבסיס הינן בהיקף ובעיתוי כפי שהן מופיעות בתחזית הקבוצה.

■ הוצאות הפחת לצרכי מס נאמדו בהתאם לשווי ההוגן.

כאמור לעיל, הבחינה בוצעה על בסיס שווי הוגן בניכוי עלויות מימוש. בהתאם להערכות הנהלת הקבוצה, עלויות המימוש הצפויות נאמדו בכ-0.5% מהשווי ההוגן.

### 5.2. שיעור ההיוון

שיעור ההיוון המשוקלל (WACC) ששימש בחישוב הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים נאמד בכ-10.2% על בסיס הפרמטרים בטבלה להלן:

מאור	ערך	פרמטר
1	0.7%	ריבית חסרת סיכון
2	1.33	ביטא
3	7.3%	פרמיית שוק
4	7.0%	פרמיית סיכון ספציפית
	<b>17.5%</b>	<b>מחיר ההון העצמי של החברה</b>
5	6.8%	מחיר החוב
6	23.0%	שיעור מס
7	60%	שיעור מינוף
	<b>10.20%</b>	<b>מחיר ההון המשוקלל (מעוגל)</b>

### ביאורים לטבלה

1. שיעור תשואת אג"ח ממשלת ארה"ב למח"מ תזרימי המזומנים (כ-10 שנים).
2. על בסיס ממוצע ביטאות לא ממונפות של מדגם חברות דומות כמפורט בטבלה להלן:

חברה	ביטא לא ממונפת
Isramco Negev 2 Limited Partnership	0.78
Ratio Oil Exploration 1992 Lp	0.80
Tamar Petroleum Ltd.	0.38
Delek Royalties (2012) Ltd.	0.45
Delek Drilling LP	0.69
<b>ממוצע חברות מדגם</b>	<b>0.62</b>



GIZA SINGER EVEN

- הביטא הממונפת נאמדה על בסיס הביטא הממוצעת של חברות המדגם לעיל, שיעור המינוף (ביאור 7 להלן) הנורמטיבי ושיעור המס הסטטוטורי בישראל.
3. פרמיית סיכון השוק בישראל (Damodaran אפריל 2020<sup>15</sup>).
4. פרמיית הסיכון ספציפית כוללת את המרכיבים להלן:
- פרמיית גודל של כ-1% (בהתאם לשווי של כ-5-6 מיליארד דולר למאגר תמר)<sup>16</sup>;
  - בתוספת פרמיית סיכון של כ-6% בגין רמת הסיכון הגלומה בתחזיות וחוסר הוודאות לגבי השלכות משבר הקורונה, התגברות התחרות מתחילת ההפקה בפרויקט לויתן והתקדמות הפיתוח במאגר כריש.
5. מחיר החוב נאמד בהלימה לשיעור המינוף. לצורך כך אמדנו קו מגמה לשיעורי התשואה לפדיון של אגרות החוב הסחירות של חברות המדגם (לפירוט ראו נספח א').
6. בהתאם לשיעור המס הסטטוטורי בישראל.
7. שיעור המינוף הממוצע של חברות המדגם (בטבלה בסעיף 2 לעיל) ליום 31.3.2020 נאמד בכ-70% והושפע מירידה בשווי השוק של החברות. להערכתנו שיעור המינוף הנורמטיבי לטווח ארוך של הנכס הינו כ-60%.

שיעור ההיוון של תמלוגי העל המיוחסים לכהן פיתוח בפרויקט תמר נאמד בכ-8.45%, על בסיס שיעור ההיוון לעיל ובניכוי פרמיה שלילית של כ-17.75%<sup>17</sup> בגין סיכון מופחת לתזרים הצפוי מתמלוגים ביחס לתזרים התפעולי.

### 5.3 ממצאים

בהתאם למתודולוגיה ולהנחות שפורטו לעיל, השווי ההוגן של אחזקותיה של דלק קידוחים בפרויקט תמר (22%) נאמד בכ-1,318 מיליון דולר ובניכוי עלויות מימוש (0.5%) הינו כ-1,311 מיליון דולר.

השווי ההוגן של תמלוגי העל המיוחסים לכהן פיתוח בפרויקט תמר נאמד בכ-31.1 מיליון דולר ובניכוי עלויות מימוש (0.5%) הינו כ-30.9 מיליון דולר.

יובהר כי השווי ההוגן נאמד על בסיס עסקה בין קונה מרצון למוכר מרצון בתנאי שוק, ללא התאמה בגין אילוצים, ככל וקיימים, למכירת הנכסים.

השווי ההוגן המצרפי של נכסי הנפט והגז בפרויקט תמר, בניכוי עלויות מימוש, נאמד בכ-1,342 מיליון דולר והינו נמוך מהיתרה הפנקסנית של הנכסים ליום 31 במרץ 2020 שהסתכמה לכ-1,358

<sup>15</sup> <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar>

<sup>16</sup> מקור: Duff & Phelps International Valuation Handbook 2019.

<sup>17</sup> כהן פיתוח איננה נושאת בהוצאות ועלויות כלשהן בגין זכויותיה לתמלוגים. לאור זאת, שיעור ההיוון המשוקלל אשר נאמד, בין השאר, על בסיס הביטא של חברות מדגם המחזיקות בנכס עצמו וכפועל יוצא חשופות לשינויים בעלויות התפעולה ובהשקעות, הופחת בשיעור של כ-1.75% המשקף את הפער בין הסיכון של התמלוגים (הכנסות) ביחס לסיכון התזרים התפעולי.



GIZA SINGER EVEN

מיליון דולר (השקעות בנכסי גז ונפט בניכוי התחייבויות לסילוק ונכסים אחרים לזמן ארוך הקשורים בפרויקט). לפיכך, חלה ירידת ערך של כ-16 מיליון דולר בשווי הנכסים.

להלן ניתוח רגישות לשווי ההוגן (בניכוי עלויות מימוש) של אחזקותיה של דלק קידוחים בפרויקט תמר בהינתן שינויים בשיעור ההיוון ובעקומת מחירי הגז הקונדנסט:

שיעור היוון (WACC)								שיעור שינוי במחירים
8.70%	9.20%	9.70%	10.20%	10.70%	11.20%	11.70%		
1,171	1,116	1,066	1,020	977	937	899	-20.0%	
1,256	1,198	1,144	1,094	1,048	1,005	965	-15.0%	
1,338	1,276	1,219	1,166	1,117	1,071	1,029	-10.0%	
1,422	1,356	1,295	1,239	1,187	1,138	1,093	-5.0%	
1,505	1,435	1,371	<b>1,311</b>	1,256	1,205	1,157	0.0%	
1,590	1,516	1,448	1,385	1,327	1,273	1,222	5.0%	
1,673	1,595	1,523	1,457	1,396	1,339	1,286	10.0%	

להלן ניתוח רגישות לשווי ההוגן (בניכוי עלויות מימוש) של תמלוגי העל המיוחסים לכהן פיתוח בפרויקט תמר, בהינתן שינויים בשיעור ההיוון ובעקומת מחירי הגז הקונדנסט:

שיעור היוון (WACC)								שיעור שינוי במחירים
6.95%	7.45%	7.95%	8.45%	8.95%	9.45%	9.95%		
30	28	27	25	24	23	22	-20.0%	
31	30	28	27	26	25	24	-15.0%	
33	31	30	28	27	26	25	-10.0%	
34	33	31	30	28	27	26	-5.0%	
36	34	32	<b>31</b>	30	28	27	0.0%	
38	36	34	32	31	30	28	5.0%	
39	37	35	34	32	31	29	10.0%	



GIZA SINGER EVEN

## 6. אומדן סכום בר השבה להשקעות הקבוצה בנכסי נפט וגז בפרויקט לויתן

### 6.1. תחזית תזרימי המזומנים

ביום 13 לינואר 2020 פרסמה הקבוצה תחזית תזרימי מזומנים (להלן: "תחזית השותפות בפרויקט לויתן") במסגרת "דוח עתודות, משאבים מותנים ונתוני תזרים מהוון מעודכנים בחזקות לויתן" (להלן: "דו"ח עתודות לויתן").

שווי השימוש נאמד על-ידינו בהתבסס על הערך הנוכחי של תחזית תזרימי המזומנים בקטגוריית משאבים 2P+2C (Probable Reserves and Best Estimate Contingent Resources) אשר פורסמה בדו"ח עתודות לויתן והתאמות לתחזיות המחירים ולקצב ההפקה בהתאם להתפתחויות בשוק במהלך הרבעון הראשון של שנת 2020, כמפורט בסעיף 5.1 לעיל.

### 6.2. שיעור היוון

שיעור ההיוון לתזרים המזומנים נאמד בכ-11.2%, על בסיס שיעור ההיוון של פרויקט תמר כמפורט בסעיף 5.2 לעיל ובתוספת פרמיית סיכון של כ-1% בגין חשיפה מוגברת לייצוא ביחס לפרויקט תמר.

שיעור ההיוון של התמלוגים המיוחסים לכהן פיתוח, לדלק אנרגיה ולקבוצה בפרויקט לויתן נאמד בכ-9.45%, על בסיס שיעור ההיוון לעיל (שיעור היוון של התזרים התפעולי בפרויקט לויתן) ובניכוי פרמיה שלילית של כ-1.75% בגין סיכון מופחת לתזרים הצפוי מתמלוגים ביחס לתזרים התפעולי.

### 6.3. ממצאים

בהתאם למתודולוגיה ולהנחות שפורטו לעיל, שווי השימוש של אחזקותיה של דלק קידוחים בפרויקט לויתן (45.34%) נאמד בכ-3,909 מיליון דולר. נציין כי שווי השימוש מבוסס על תחזית מכירות של כ-BCM 506 עד לשנת 2064 בלבד, ואינו כולל את תזרימי המזומנים הצפויים מיתרת כמות הגז והקונדנסט של כ-BCM 135 וכ-7.9 מיליון חביות, בהתאמה, אשר נכללות בדו"ח העתודות בקטגוריית משאבים 2P+2C.

שווי השימוש של התמלוגים המיוחסים לכהן פיתוח מחלקה של דלק קידוחים בפרויקט לויתן נאמד בכ-84.2 מיליון דולר. שווי השימוש של התמלוגים המיוחסים לקבוצה מחלקה של דלק קידוחים נאמד בכ-260.9 מיליון דולר.

שווי השימוש המצרפי של נכסי הנפט והגז בפרויקט לויתן נאמד בכ-4,254 מיליון דולר והינו גבוה מהיתרה הפנקסנית של הנכסים שהסתכמה לכ-3,787 מיליון דולר (השקעות בנכסי גז ונפט בניכוי התחייבויות לסילוק ונכסים אחרים לזמן ארוך הקשורים בפרויקט) ליום 31 במרץ 2020. לפיכך, לא חלה ירידת ערך בשווי הנכסים.



GIZA SINGER EVEN

להלן ניתוח רגישות של שווי השימוש אחזקותיה של דלק קידוחים בפרויקט לווינתן, בהינתן שינויים בשיעור ההיוון ובעקומת מחירי הגז והקונדנסט:

שיעור היוון (WACC)							
9.70%	10.20%	10.70%	11.20%	11.70%	12.20%	12.70%	
3,601	3,447	3,306	3,175	3,054	2,942	2,838	-20.0%
3,814	3,651	3,502	3,364	3,236	3,118	3,008	-15.0%
4,025	3,854	3,696	3,551	3,417	3,292	3,177	-10.0%
4,230	4,050	3,884	3,732	3,591	3,461	3,340	-5.0%
4,431	4,242	4,069	<b>3,909</b>	3,762	3,625	3,498	0.0%
4,629	4,431	4,250	4,083	3,929	3,786	3,654	5.0%
4,827	4,621	4,432	4,258	4,097	3,949	3,811	10.0%

שיעור שינוי במחירים

להלן ניתוח רגישות לשווי השימוש של התמלוגים המיוחסים לכהן פיתוח מחלקה של דלק קידוחים בפרויקט לווינתן, בהינתן שינויים בשיעור ההיוון ובעקומת מחירי הגז והקונדנסט:

שיעור היוון (WACC)							
7.95%	8.45%	8.95%	9.45%	9.95%	10.45%	10.95%	
82	78	74	71	68	65	62	-20.0%
86	82	78	74	71	68	65	-15.0%
90	85	81	78	74	71	68	-10.0%
94	89	85	81	77	74	71	-5.0%
97	93	88	<b>84</b>	81	77	74	0.0%
101	96	92	88	84	80	77	5.0%
105	100	95	91	87	83	80	10.0%

שיעור שינוי במחירים

להלן ניתוח רגישות לשווי השימוש של התמלוגים המיוחסים לקבוצה מחלקה של דלק קידוחים בפרויקט לווינתן, בהינתן שינויים בשיעור ההיוון ובעקומת מחירי הגז והקונדנסט:

שיעור היוון (WACC)							
7.95%	8.45%	8.95%	9.45%	9.95%	10.45%	10.95%	
243	228	214	201	189	178	168	-20.0%
261	244	229	215	203	191	181	-15.0%
278	260	244	230	216	204	193	-10.0%
295	277	260	245	231	218	206	-5.0%
315	295	277	<b>261</b>	246	233	220	0.0%
334	314	295	278	262	248	235	5.0%
354	333	313	295	279	264	250	10.0%

שיעור שינוי במחירים



## 7. שווי נגזר מניירות הערך הסחירים של דלק קידוחים

להלן ניתוח שווי נכס הנפט והגז הנגזר משווי השוק של ניירות הערך הסחירים של דלק קידוחים (יחידת השתתפות ואגרות החוב) ליום 31 במרץ 2020 בהשוואה ליתרה המצרפית של נכסי הנפט והגז בפרויקט תמר ובפרויקט לויתן במאזן הקבוצה:

ביאור	במיליוני דולר
שווי שוק	978
1 סה"כ נכסים עודפים וחוב פיננסי, נטו	2,493
2 התאמת לשווי שוק של התחייבויות	(103)
3 הוצאות הנה"כ מהוונות	79
<b>שווי נגזר נכס הנפט</b>	<b>3,446</b>
4 יתרה מאזנית	5,145
פרמיה (ניכיון)	-33.0%

### ביאורים לטבלה

1. יתרות מאזנית של נכסים התחייבויות של דלק קידוחים למעט השקעות בנכסי נפט וגז והתחייבות לסילוק ליום 31.3.2020.
2. פער בין שווי השוק/השווי ההוגן של התחייבויות פיננסיות של דלק קידוחים ליום 31.3.2020 לבין ערכן ההתחייבותי במאזן (כולל ריבית לשלם) בניכוי מגן מס.
3. לפי הוצאות הנהלה וכלליות של דלק קידוחים של כ-11.1 מיליון דולר לשנה, בניכוי מס, מהוונות ב-10.7% (ממוצע שיעור ההיוון של תמר ולויתן).
4. היתרה המצרפית של נכסי הנפט והגז בפרויקט תמר ובפרויקט לויתן (בניכוי התחייבות לסילוק ובתוספת נכסים אחרים לזמן ארוך) במאזן הקבוצה ליום 31.3.2020.

על פי הניתוח לעיל, שווי השוק של הנכסים הנגזר משווי ניירות הערך הסחירים של דלק קידוחים נכון ליום 31 במרץ 2020 נאמד בכ-3,446 מיליוני דולר הינו נמוך בכ-33% ביחס ליתרות המאזניות של הנכסים בספרי הקבוצה (לאותו מועד).

להערכתנו, שווי השוק של ניירות הערך של דלק קידוחים אינו מהווה בסיס מהימן לאומדן הסכום בר ההשבה של הנכסים, שכן שווי השוק של ניירות הערך של דלק קידוחים מושפע מהמינוף הספציפי שלה ועודף היצע בהיקף משמעותי מאוד, הנובע מציפיות השוק למכירה של נכסים הקשורים במאגר תמר ע"י דלק קידוחים, הן במסגרת מתווה הגז אשר מחייב אותה למכור את כלל אחזקותיה בנכסים אלו עד לסוף שנת 2021 והן כתוצאה מהמשבר והשלכותיו על איתנותה הפיננסית. עודף ההיצע ביחס לביקוש בשוק ההון משפיע באופן שלילי על שווי השוק של הנכסים הקשורים בפרויקט תמר ובפרויקט לויתן ובכללם על שווי ניירות הערך של דלק קידוחים.

נציין כי על אף שדלק קידוחים מחויבת למכור את אחזקותיה במשך תקופה של פחות משנתיים, מספר הנכסים, ההיקף הכספי והצורך המיידי בשיפור מצבה הפיננסי (בין השאר, על ידי מימוש נכסים) מביאים לידי כך שבפועל מדובר בתקופת זמן קצרה מאד למכירת כל אחד מהנכסים. לאור

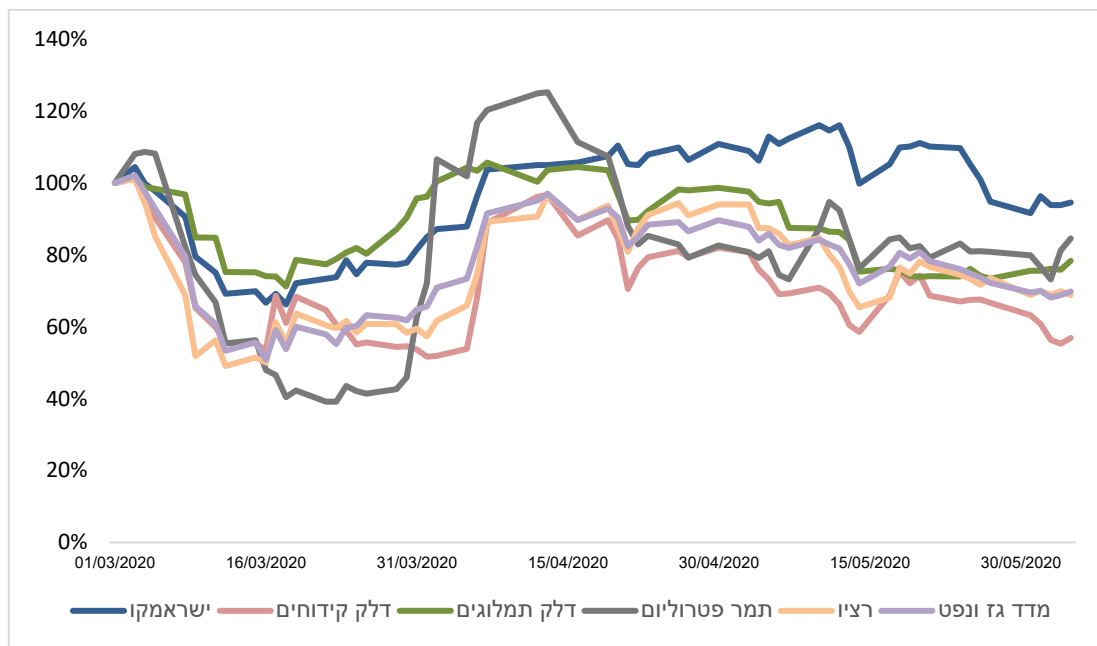


## GIZA SINGER EVEN

עודף ההיצע ולוח הזמנים כאמור, לא מן הנמנע כי השוק צופה שמכירת הנכסים הקשורים בפרויקט תמר תתבצע "תחת אילוץ" ובניכיון ביחס לשווי ההוגן שלהם.

עוד נציין, כי לאור משבר הקורונה וחוסר הוודאות בשווקים, חלק ניכר מהמסחר בני"ע נבע מפדיונות של חסכוניות הציבור (קרנות, קופ"ג וכיו"ב). לאור זאת, ניתן להניח כי גם עסקאות בני"ע של דלק קידוחים לא נבעו בהכרח מניתוח שכלתני של שווי נכסיה.

להלן תרשים המתאר את התפתחות מחירי ניירות הערך של החברות הציבוריות הפועלות בתחום הגז בישראל מתחילת חודש מרץ 2020 (בסמוך לתחילת ירידות המחירים המשמעותיות בבורסה) עד למועד ביצוע הערכת השווי (יוני 2020):



מנתוני התרשים להלן עולה כי מחירי ניירות הערך של החברות התאוששו במידה ניכרת ביחס לתחתית שנמדדה באמצע חודש מרץ אך התנוודתיות בשווקים נמשכת, ולכן בעת הזו קיים קושי להסיק ממחירי השוק לגבי השווי ההוגן של ניירות הערך.



## 8. נספחים

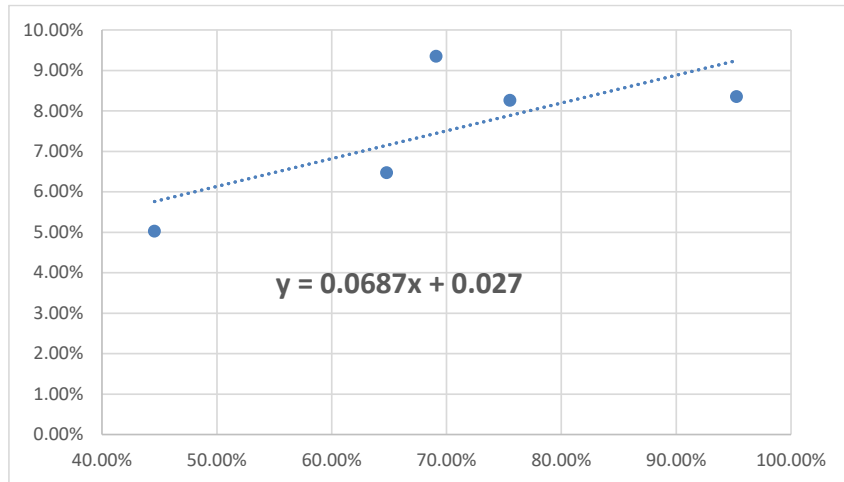
### נספח א' – מחיר חוב נורמטיבי

כאמור בסעיף 5.2, מחיר החוב נאמד בהלימה לשיעור המינוף הנורמטיבי (כ-60%). לצורך כך אמדנו קו מגמה לשיעורי התשואה לפדיון של אגרות החוב הסחירות של חברות המדגם ליום 31.3.2020, כמפורט בטבלה להלן:

חברה	תמ"ר פטרוליום	תמ"ר פטרוליום	דלק תמלוגים	דלק קידוחים	ישראל מקו א	רציו	רציו
מינוף	95.3%	95.3%	64.8%	75.5%	44.6%	69.8%	69.8%
אג"ח	סדרה א'	סדרה ב'	סדרה א'	סדרה א'	סדרה א'	סדרה ב'	סדרה ג'
דירוג	A1	A1	Aa3	A2	AA		
תשואה	11.5%	11.0%	8.0%	15.0%	5.0%	17.4%	20.6%
מח"מ	4.64	4.94	4.25	1.68	2.54	2.19	2.05
דירוג ייחוס*	ba2	ba2	baa1	baa3	aa3	ba2	ba3
תשואה מתואמת למח"מ פרויקט (10)	8.6%	8.4%	6.5%	8.3%	5.0%	9.4%	10.4%

\* דירוג ייחוס הינו הדירוג הנגזר מהתשואה והמח"מ בהתאם למטריצת ריביות דולריות של מרווח הוגן ליום 31.3.2020

קו המגמה נאמד על בסיס נתוני התשואות לעיל (ע"ב אג"ח אחד לכל חברה ולכן ללא סדרה א' של תמ"ר פטרוליום וללא סדרה ג' של רציו) ומתואר בתרשים להלן:





GIZA SINGER EVEN

**נספח ב' – תחזית תזרימי המזומנים בפרויקט תמר**

החזקות דלק קידוחים בפרויקט תמר (22%) :

שנה	סה"כ / ממוצע	4-12/2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
כמות מכירות גז טבעי (BCM) (100% מהנכס)	303.0	5.83	8.24	8.59	9.79	10.25	10.50	10.65	11.15	11.65	11.65	11.65	11.65	11.65	11.65	11.65
כמות מכירות קונדנסט (אלפי חביות) (100% מהנכס)	13,909	267	378	394	449	471	482	489	512	535	535	535	535	535	535	535
הכנסות מיוחסות לשותפות (אלפי דולר)	12,598,643	229,229	316,889	321,495	366,263	379,778	390,280	403,821	429,352	455,448	463,222	470,043	474,817	478,675	484,378	489,176
תזרים אחרי מס והיטל (אלפי דולר)	3,953,502	103,314	123,931	132,700	141,279	123,988	90,819	93,774	144,783	153,965	156,493	158,710	159,813	160,640	162,494	163,754

שנה	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050
קצב הפקת גז טבעי (BCM) (100% מהנכס)	11.65	11.65	11.65	11.65	11.65	11.65	11.65	11.65	11.65	11.65	11.65	11.65	11.65	11.65	11.65	11.65
כמות מכירות קונדנסט (אלפי חביות) (100% מהנכס)	535	535	535	535	535	535	535	535	535	535	535	535	535	535	535	535
הכנסות מיוחסות לשותפות (אלפי דולר)	479,286	485,002	489,800	494,610	500,337	505,159	509,969	515,719	521,458	526,292	531,133	536,000	540,867	545,734	550,601	555,468
תזרים אחרי מס והיטל (אלפי דולר)	160,096	147,486	134,409	163,948	157,228	129,000	160,633	158,316	154,673	158,963	154,673	158,963	154,673	158,963	154,673	158,963

**תמלוגי העל המיוחסים לכהן פיתוח בגין חלקה של דלק קידוחים בפרויקט תמר :**

שנה	סה"כ / ממוצע	4-12/2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
הכנסות מיוחסות לכהן פיתוח (אלפי דולר)	166,617	3,031.55	4,190.85	4,251.77	4,843.83	5,022.56	5,161.45	5,340.54	5,678.18	6,023.30	6,126.11	6,216.31	6,279.46	6,330.47	6,405.90	6,469.36
תזרים אחרי היטל ומס (אלפי דולר)	78,581	2,526	2,819	2,600	2,727	2,606	2,505	2,538	2,693	2,851	2,893	2,930	2,956	2,977	3,008	3,034

שנה	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050
הכנסות מיוחסות לכהן פיתוח (אלפי דולר)	6,338.56	6,414.15	6,477.60	6,541.22	6,616.96	6,680.72	6,744.34	6,820.39	6,896.29	6,960.21	7,036.12	7,112.03	7,187.94	7,263.85	7,339.76	7,415.67
תזרים אחרי היטל ומס (אלפי דולר)	2,980	3,011	3,037	3,063	2,892	2,852	2,927	2,860	2,761	2,851	2,238	2,014	1,416	928	558	527



GIZA SINGER EVEN

**נספח ג' – תחזית תזרימי המזומנים ברויקט לויתן**

**החזקות דלק קידוחים בפרויקט לויתן (%45.34):**

שנה	ס"ה"כ/ ממוצע	4-12/2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
כמות מכירות גז טבעי (BCM)(100% מהנכס)	504.6	5.54	9.86	8.81	10.95	10.65	11.78	12.03	12.03	12.03	12.03	12.03	12.03	12.03	12.03	12.03
כמות מכירות קונדנסט (אלפי חביות)(100% מהנכס)	31,991	335	625	559	695	747	747	763	763	763	763	763	763	763	763	763
הכנסות מיוחסות לשתפות (אלפי דולר)	48,788,233	433,074	793,578	730,463	892,143	870,440	983,233	1,036,681	1,065,325	1,103,660	1,142,029	1,172,487	1,176,945	1,187,258	1,199,559	1,213,846
תזרים אחרי היטל ומס (אלפי דולר)	16,424,318	210,201	454,718	430,240	540,446	443,863	582,724	570,679	455,411	420,522	381,931	377,163	325,679	382,607	386,597	381,842

שנה	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050
קצב הפקת גז טבעי (BCM)(100% מהנכס)	12.03	12.03	12.03	12.03	12.03	12.03	12.03	12.03	12.03	12.03	12.03	12.03	12.03	12.03	12.03	12.03
כמות מכירות קונדנסט (אלפי חביות)(100% מהנכס)	763	763	763	763	763	763	763	763	763	763	763	763	763	763	763	763
הכנסות מיוחסות לשתפות (אלפי דולר)	1,050,460	1,062,795	1,073,178	1,085,548	1,099,870	1,110,322	1,122,692	1,135,131	1,151,439	1,163,878	1,176,352	1,190,777	1,203,251	1,223,567	1,238,028	1,248,618
תזרים אחרי היטל ומס (אלפי דולר)	338,177	341,918	345,286	228,487	349,926	361,758	364,822	367,909	373,199	368,792	277,727	389,751	393,797	267,296	397,005	295,261

שנה	2051	2052	2053	2054	2055	2056	2057	2058	2059	2060	2061	2062	2063	2064
קצב הפקת גז טבעי (BCM)(100% מהנכס)	12.03	12.03	12.03	11.51	11.37	11.40	11.37	11.37	10.59	10.36	10.34	10.34	10.34	1.22
כמות מכירות קונדנסט (אלפי חביות)(100% מהנכס)	763	763	763	730	721	723	721	721	672	657	656	656	656	77
הכנסות מיוחסות לשתפות (אלפי דולר)	1,194,790	1,207,333	1,219,910	1,179,246	1,176,823	1,191,912	1,202,573	1,214,558	1,142,401	1,130,221	1,138,969	1,151,606	1,162,595	138,667
תזרים אחרי היטל ומס (אלפי דולר)	395,582	286,030	215,167	392,852	399,159	399,605	399,716	398,681	362,512	364,461	364,841	378,573	376,672	(115,266)

**תמלוגי העל המיוחסים לכהן פיתוח בגין חלקה של דלק קידוחים בפרויקט לויתן:**

שנה	ס"ה"כ/ ממוצע	4-12/2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
הכנסות מיוחסות לכהן פיתוח (אלפי דולר)	645,224	5,727	10,495	9,660	11,799	11,512	13,003	13,710	14,089	14,596	15,103	15,506	15,565	15,701	15,864	16,053
תזרים אחרי היטל ומס (אלפי דולר)	314,166	4,657	8,434	7,767	9,482	9,236	10,448	10,448	8,302	7,639	7,078	6,841	6,875	6,931	6,998	7,075

שנה	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050
הכנסות מיוחסות לכהן פיתוח (אלפי דולר)	13,892	14,055	14,193	14,356	14,546	14,684	14,848	15,012	15,228	15,392	15,557	15,748	15,913	16,182	16,373	16,513
תזרים אחרי היטל ומס (אלפי דולר)	6,190	6,257	6,313	6,380	6,458	6,514	6,581	6,649	6,737	6,804	6,872	6,950	7,018	7,128	7,206	7,263

שנה	2051	2052	2053	2054	2055	2056	2057	2058	2059	2060	2061	2062	2063	2064
הכנסות מיוחסות לכהן פיתוח (אלפי דולר)	15,801	15,967	16,133	15,596	15,563	15,763	15,904	16,063	15,108	14,947	15,063	15,230	15,375	1,834
תזרים אחרי היטל ומס (אלפי דולר)	6,972	7,040	7,108	6,876	6,875	6,901	6,887	6,897	6,463	6,386	6,425	6,482	6,544	781



**GIZA SINGER EVEN**

**תמלוגי העל המיוחסים לדלק אנרגיה ולקבוצה בגין חלקה של דלק קידוחים בפרויקט לויתן:**

שנה	ס"ה"כ/ ממוצע	4-12/2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
הכנסות מיוחסות לדלק אנרגיה ולקבוצה (אלפי דולר)	2,727,111	5,976	10,951	10,080	12,312	12,012	39,478	61,994	63,706	65,999	68,293	70,115	70,381	70,998	71,734	72,588
תזרים אחרי היטל ומס (אלפי דולר)	1,248,891	5,365	9,526	8,779	10,710	10,401	31,745	49,156	36,900	33,877	31,323	30,236	30,376	30,629	30,930	31,280

שנה	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050
הכנסות מיוחסות לדלק אנרגיה ולקבוצה (אלפי דולר)	62,818	63,555	64,176	64,916	65,772	66,397	67,137	67,881	68,856	69,600	70,346	71,208	71,954	73,169	74,034	74,667
תזרים אחרי היטל ומס (אלפי דולר)	27,278	27,580	27,834	28,137	28,488	28,744	29,047	29,352	29,751	30,056	30,362	30,715	31,021	31,518	31,872	32,132

שנה	2051	2052	2053	2054	2055	2056	2057	2058	2059	2060	2061	2062	2063	2064
הכנסות מיוחסות לדלק אנרגיה ולקבוצה (אלפי דולר)	71,448	72,199	72,951	70,519	70,374	71,276	71,914	72,631	68,316	67,587	68,110	68,866	69,523	8,292
תזרים אחרי היטל ומס (אלפי דולר)	30,813	31,121	31,429	30,397	30,373	30,573	30,610	30,735	28,833	28,502	28,691	28,962	29,241	3,490

פרק

ג'י

דוחות כספיים



קבוצת דלק בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרס, 2020

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

2	סקירת דוחות כספיים ביניים מאוחדים
3-4	מאזנים מאוחדים
5	דוחות מאוחדים על רווח או הפסד
6	דוחות מאוחדים על הרווח הכולל
7-9	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
10-14	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
15-41	באורים לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

-----

## דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של קבוצת דלק בע"מ

### מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של קבוצת דלק בע"מ וחברות בנות שלה (להלן - הקבוצה), הכולל את המאזן התמציתי המאוחד ליום 31 במרס, 2020 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על הרווח או ההפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה 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.

לא סקרנו את המידע הכספי התמציתי לתקופת הביניים של חברות שאוחדו אשר נכסיהן הכלולים באיחוד מהווים כ-3% מכלל הנכסים המאוחדים ליום 31 במרס, 2020 והכנסותיהן הכלולות באיחוד מהוות כ-1% מכלל ההכנסות המאוחדות לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. כמו כן לא סקרנו את המידע הכספי התמציתי לתקופת הביניים של חברות המוצגות על בסיס השווי המאזני, אשר ההשקעה בהן הסתכמה לסך של כ-86 מליוני ש"ח ליום 31 במרס, 2020, ואשר חלקה של הקבוצה ברווחי החברות הנ"ל הסתכם לסך של כ-1 מליוני ש"ח לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. המידע הכספי התמציתי לתקופת הביניים של אותן חברות נסקר על ידי רואי חשבון אחרים שדוחות הסקירה שלהם הומצאו לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת למידע הכספי בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות הסקירה של רואי החשבון האחרים.

### 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 לתקופות ביניים מורכבת מבידורים, 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 שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

### מסקנה

בהתבסס על סקירתנו ועל דוחות הסקירה של רואי חשבון אחרים, 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 ועל דוחות הסקירה של רואי חשבון אחרים, 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.

### פסקת הדגש עניין (הפניית תשומת לב)

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור א' בדבר משבר הקורונה, השלכותיו והירידה המשמעותית במחירי הנפט והגז בעולם וכן לאמור בבאור ב' לרבות בדבר:

- גרעון בהון החוזר המאוחד וגרעון בהון חוזר של החברה (סולו);
- ירידה משמעותית שחלה בשווי נכסי הקבוצה;
- ירידה משמעותית שחלה בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2020 בהון המיוחס לבעלי המניות של החברה וחשש לירידה משמעותית נוספת בעתיד.

- הורדות דירוג של אגרות חוב החברה;
- היקפים משמעותיים של תשלומים נדרשים (פרעונות) של החברה וחברות המטה למחזיקי אגרות החוב ולתאגידים בנקאיים.

מאיך יצוין כי כאמור בבאור הנ"ל אירעו מספר אירועים חיוביים:

- לאחר תאריך המאזן, אושרו הסכמות עם מחזיקי אגרות החוב ותאגידים בנקאיים מסוימים לפיהן, בין היתר, הם לא יעמידו לפרעון מידי את התחייבויות החברה כלפיהם וזאת בכפוף לעמידת החברה בהתחייבויות שניתנו כלפיהם ובאמות המידה השונות שנקבעו במסגרתן ;
- עד מועד אישור הדוחות הכספיים מומשו ו/או נחתמו הסכמים מחייבים למכירת נכסים והשקעות בהיקפים משמעותיים, החברה השלימה גיוס הון וקיבלה דיבידנד מחברה מוחזקת; וכן,
- עד מועד אישור הדוחות הכספיים החברה עמדה בפרעון ההתחייבויות הכספיות כלפי נושיה.

כמפורט בבאור הנ"ל, המשך פרעון התחייבויות החברה וחברות המטה במועדן נשען ומותנה ביכולתן לממש נכסים והשקעות בהיקף משמעותי, ביכולתן לגייס חוב והון בהיקף משמעותי כאשר חלקם נדרש אף בעתיד הקרוב ומושפע באופן ניכר ממחירי הנפט והגז הטבעי וביכולתן לקבל דיבידנדים בהיקף משמעותי מחברות מוחזקות. עוד נדרשת החברה לעמוד בתנאי ההסכמים ואמות המידה עם מחזיקי אגרות החוב ותאגידים בנקאיים, כדי שאלו לא יעמידו את התחייבויות החברה וחברות המטה כלפיהם לפרעון מידי.

יצוין כי יכולתה של החברה לקבל דיבידנדים מחברות מוחזקות מותנה ביכולתן של אלו למחזר חובות קיימים ו/או בעמידתן באמות מידה פיננסיות והסכמת גופים ממנים ו/או ביכולתן לייצר תזרים מזומנים חופשי משמעותי לאחר פעולות מימון דבר התלוי גם בביקושים לגז טבעי ונפט ובעלייה משמעותית במחירי הגז הטבעי והנפט, ראה באור ג'.

החברה פעלה ופועלת למימוש תוכניותיה על מנת לעמוד בתנאים הנדרשים ולגייס המקורות הנדרשים לפרעון התחייבויותיה, לרבות בדרך של גיוסי הון וכן מימוש נכסים והשקעות. החברה בדעה כי קיימים סיכויים טובים למימוש תוכניותיה. עם זאת, מאחר והשלמת תוכניות החברה אינה בשליטתה הבלעדית ותלויה כאמור לעיל, בין היתר, בהתקיימות מספר רב של אירועים במצטבר, הנדרשים בפרקי זמן קצרים יחסית ו/או בהיקפים משמעותיים, קיימת אי וודאות באשר להתממשותם בפועל של התוכניות האמורות. גורמים אלו, ביחד עם גורמים נוספים המנויים בבאורים הנ"ל, מעוררים ספקות משמעותיים בדבר המשך קיומה של החברה כעסק חי. בדוחות הכספיים לא נכללו התאמות לגבי ערכי הנכסים וההתחייבויות וסיווגם, שיתכן ותהיינה דרושות אם החברה לא תוכל להמשיך ולפעול כעסק חי.

כמו כן, מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 6 לדוחות הכספיים המאוחדים בדבר תביעות שהוגשו כנגד חברות הקבוצה.

קוסט פורר גבאי את קסירר  
רואי חשבון

תל-אביב,  
29 ביוני, 2020

ליום 31 בדצמבר 2019 מבוקר	ליום 31 במרס		
	2019	2020	
	בלתי מבוקר מליוני ש"ח		
			<b><u>נכסים שוטפים</u></b>
1,517	1,354	567	מזומנים ושווי מזומנים
786	969	1,344	השקעות לזמן קצר
1,894	1,580	1,986	לקוחות
514	527	473	חייבים ויתרות חובה
83	95	36	מסים שוטפים לקבל
213	152	1,178	נגזרים פיננסיים
477	294	433	מלאי
5,484	4,971	6,017	
-	97,814	-	נכסים מוחזקים למכירה
5,484	102,785	6,017	
			<b><u>נכסים לא שוטפים</u></b>
3,667	2,321	3,695	הלוואות, פקדונות וחייבים לזמן ארוך
675	461	313	נכסים פיננסיים אחרים
492	574	355	השקעות בחברות כלולות
432	406	399	נדל"ן להשקעה
910	1,057	903	נכסי זכויות שימוש
182	29	721	נגזרים פיננסיים
27,687	20,683	25,638	השקעות בחיפושים והפקה של נכסי נפט וגז, נטו
2,129	2,158	1,957	רכוש קבוע, נטו
4,174	1,443	3,461	מוניטין
7	5	7	נכסים בלתי מוחשיים אחרים, נטו
1,124	2,323	1,445	מסים נדחים
41,479	31,460	38,894	
46,963	134,245	44,911	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

ליום 31 בדצמבר 2019 מבוקר	ליום 31 במרס		
	2019	2020	
	בלתי מבוקר מליוני ש"ח		
5,006	2,626	17,633	<u>התחייבויות שוטפות</u>
1,246	883	1,340	אשראי וחלויות שוטפות מתאגידים בנקאיים ומאחרים
1,439	1,383	1,285	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
-	137	8	זכאים ויתרות זכות
147	135	150	דיבידנד לשלם
497	30	270	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה
202	12	66	מסים שוטפים לשלם
			נגזרים פיננסיים
8,537	5,206	20,752	
-	92,773	-	<u>התחייבויות המיוחסות לנכסים המוחזקים למכירה</u>
8,537	97,979	20,752	
12,091	8,479	4,043	<u>התחייבויות לא שוטפות</u>
9,821	10,090	5,410	הלוואות מתאגידים בנקאיים ומאחרים
865	690	176	אגרות חוב
11	9	10	אגרות חוב והתחייבויות הניתנות להמרה
771	926	763	התחייבויות בשל הטבות לעובדים
35	22	54	התחייבות בגין חכירה
5,333	1,861	5,597	נגזרים פיננסיים
1,922	2,013	1,909	הפרשות והתחייבויות אחרות
			מסים נדחים
30,849	24,090	17,962	
13	13	13	<u>הון</u>
1,919	1,910	1,919	הון מניות
18	27	18	פרמיה על מניות
3,382	3,555	640	תקבולים בגין אופציית המרה
(653)	(244)	(311)	יתרת רווח
(289)	(324)	(665)	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
(3)	137	963	קרן הון מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
(254)	(150)	(314)	קרנות אחרות
			מניות אוצר
4,133	4,924	2,263	<u>סה"כ הון המיוחס לבעלי מניות החברה</u>
3,444	7,252	3,934	<u>זכויות שאינן מקנות שליטה</u>
7,577	12,176	6,197	<u>סה"כ הון</u>
46,963	134,245	44,911	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

29 ביוני 2020

ברק משרקי  
משנה למנכ"ל  
ומנהל כספים ראשי

עידן וולס  
מנכ"ל

גבריאל לסט  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2019	2020	
מבוקר	בלתי מבוקר		
מליוני ש"ח (למעט נתוני רווח נקי (הפסד) למניה)			
8,797	1,985	2,953	הכנסות
6,510	1,394	2,014	עלות ההכנסות
2,287	591	939	רווח גולמי
487	119	121	הוצאות מכירה, שיווק והפעלת תחנות תדלוק הוצאות הנהלה וכלליות חלק הקבוצה ברווחי (הפסדי) חברות כלולות תפעוליות, נטו הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
193	48	77	
(39)	1	1	
(825)	30	(3,735)	
743	455	(2,993)	רווח (הפסד) תפעולי
572	253	66	הכנסות מימון
(1,318)	(259)	(779)	הוצאות מימון
(3)	449	(3,706)	חלק הקבוצה ברווחי חברות כלולות, נטו
14	10	2	
11	459	(3,704)	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה מסים על ההכנסה (הטבת מס)
(391)	104	(1,020)	
402	355	(2,684)	רווח (הפסד) מפעילויות נמשכות רווח (הפסד) מפעילויות שהופסקו, נטו
384	122	(26)	
786	477	(2,710)	רווח נקי (הפסד)
מיוחס ל:			
234	290	(2,766)	בעלי מניות החברה
552	187	56	זכויות שאינן מקנות שליטה
786	477	(2,710)	
<u>רווח נקי (הפסד) למניה המיוחס לבעלי מניות החברה (בש"ח)</u>			
7.3	25.3	(240.2)	רווח (הפסד) בסיסי מפעילויות נמשכות רווח (הפסד) בסיסי מפעילויות שהופסקו
12.8	(0.5)	(2.3)	
20.1	24.8	(242.5)	רווח (הפסד) בסיסי
7.3	24.1	(240.2)	רווח (הפסד) מדולל מפעילויות נמשכות רווח (הפסד) מדולל מפעילויות שהופסקו
12.8	(0.4)	(2.3)	
20.1	23.7	(242.5)	רווח (הפסד) מדולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 מבוקר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		רווח נקי (הפסד)
	2019	2020	
	בלתי מבוקר מליוני ש"ח		
786	477	(2,710)	רווח נקי (הפסד)
			רווח (הפסד) כולל אחר (לאחר השפעת המס):
			סכומים שלא יסווגו מחדש לרווח או הפסד: הפסד מהשקעה במכשירים הונניים שיועדו למדידה בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
(167)	(11)	(149)	
(167)	(11)	(149)	סה"כ
			סכומים שיוסווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד בהתקיים תנאים ספציפיים:
-	-	9	רווח בגין נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
92	24	1,186	רווח בגין עסקאות גידור תזרימי מזומנים
(105)	(44)	(131)	העברה לרווח או הפסד בגין עסקאות גידור תזרימי מזומנים
(969)	(379)	401	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ העברה לרווח או הפסד בגין התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
14	14	15	הפסד כולל אחר המיוחס לחברות כלולות, נטו
(4)	(1)	(2)	
(972)	(386)	1,478	סה"כ
(1,139)	(397)	1,329	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר מפעילויות נמשכות
153	135	-	סה"כ רווח כולל אחר מפעילויות שהופסקו, נטו
(986)	(262)	1,329	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר
(200)	215	(1,381)	סה"כ רווח (הפסד) כולל
			מיוחס ל:
(501)	104	(1,479)	בעלי מניות החברה
301	111	98	זכויות שאינן מקנות שליטה
(200)	215	(1,381)	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

מיוחס לבעלי המניות של החברה											
סה"כ הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ	מניות אוצר	קרנות אחרות (*)	קרן מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	יתרת רווח	תקבולים בגין אופציית המרה	פרמיה על מניות	הון מניות	
בלתי מבוקר מליוני ש"ח											
7,577	3,444	4,133	(254)	(3)	(289)	(653)	3,382	18	1,919	13	יתרה ליום 1 בינואר, 2020 (מבוקר)
(2,710)	56	(2,766)	-	-	-	-	(2,766)	-	-	-	רווח נקי (הפסד)
1,329	42	1,287	-	975	-	312	-	-	-	-	רווח כולל אחר
(1,381)	98 (**)	(1,479)	-	975	-	312	(2,766)	-	-	-	סה"כ רווח (הפסד) כולל
(60)	-	(60)	(60)	-	-	-	-	-	-	-	רכישת מניות אוצר
-	-	-	-	(24)	-	-	24	-	-	-	מימוש קרן הערכה מחדש לאור מימוש נכס רכישת מניות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
(7)	(5)	(2)	-	-	(2)	-	-	-	-	-	מכירת מניות לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
76	405	(329)	-	15	(374)	30	-	-	-	-	דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
(8)	(8)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	יתרה ליום 31 במרס, 2020
6,197	3,934	2,263	(314)	963	(665)	(311)	640	18	1,919	13	

(\*) בעיקר קרן הון בגין גידור תזרימי מזומנים.  
 (\*\*) הרכב הרווח הכולל של הזכויות שאינן מקנות שליטה הינו כדלקמן:

56	רווח נקי המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
(51)	הפסד בגין נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר, נטו
(9)	הפסד בגין עסקאות גידור תזרימי מזומנים
102	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
98	סה"כ רווח כולל המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

מיוחס לבעלי המניות של החברה										
סה"כ הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ	מניות אוצר	קרנות אחרות (*)	קצין מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	יתרת רווח	תקבולים בגין אופציית המרה	פרמיה על מניות	הון מניות
בלתי מבוקר										
מליוני ש"ח										
12,270	7,305	4,965	(143)	99	(324)	(20)	3,403	27	1,910	13
(1)	-	(1)	-	-	-	-	(1)	-	-	-
12,269	7,305	4,964	(143)	99	(324)	(20)	3,402	27	1,910	13
477	187	290	-	-	-	-	290	-	-	-
(262)	(76)	(186)	-	38	-	(224)	-	-	-	-
215	(** 111)	104	-	38	-	(224)	290	-	-	-
(7)	-	(7)	(7)	-	-	-	-	-	-	-
(1)	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(137)	-	(137)	-	-	-	-	(137)	-	-	-
(163)	(163)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
12,176	7,252	4,924	(150)	137	(324)	(244)	3,555	27	1,910	13

יתרה ליום 1 בינואר, 2019 (מבוקר)  
 השפעה מצטברת כתוצאה מאימוץ לראשונה של IFRS 16 ליום 1 בינואר, 2019  
 יתרה ליום 1 בינואר, 2019  
 רווח נקי  
 רווח (הפסד) כולל אחר  
 סה"כ רווח (הפסד) כולל  
 רכישת מניות אוצר  
 יציאה מאיחוד  
 דיבידנד  
 דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה  
 יתרה ליום 31 במרס, 2019

(\*) בעיקר קרן הון בגין נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר. ליום 31 במרס, 2019 כולל יתרה בזכות בסך של כ-50 מליוני ש"ח בגין השקעות מיועדות למימוש.

(\*\*) הרכב הרווח הכולל של הזכויות שאינן מקנות שליטה הינו כדלקמן:

187	רווח נקי המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
72	רווח בגין נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר, נטו
(3)	הפסד בגין עסקאות גידור תזרימי מזומנים
(145)	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
111	סה"כ רווח כולל המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

מיוחס לבעלי המניות של החברה											
סה"כ הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ	מניות אוצר	קרנות (אחרות *)	מקנות שאינן שליטה	קרן מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	יתרת רווח	תקבולים בגין אופציית המרה	פרמיה על מניות	הון מניות
מבוקר											
מליוני ש"ח											
12,270	7,305	4,965	(143)	99	(324)	(20)	3,403	27	1,910	13	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2018
(1)	-	(1)	-	-	-	-	(1)	-	-	-	השפעה מצטברת כתוצאה מאימוץ לראשונה של IFRS 16 ליום 1 בינואר, 2019
12,269	7,305	4,964	(143)	99	(324)	(20)	3,402	27	1,910	13	יתרה ליום 1 בינואר, 2019
786	552	234	-	-	-	-	234	-	-	-	רווח נקי
(986)	(251)	(735)	-	(102)	-	(633)	-	-	-	-	הפסד כולל אחר
(200)	301**	(501)	-	(102)	-	(633)	234	-	-	-	סה"כ רווח (הפסד) כולל
(111)	-	(111)	(111)	-	-	-	-	-	-	-	רכישת מניות אוצר
(3,539)	(3,539)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	יציאה מאיחוד
-	-	-	-	-	-	-	-	(9)	9	-	פקיעה של אופציית המרה
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
35	-	35	-	-	35	-	-	-	-	-	דיבידנד
(254)	-	(254)	-	-	-	-	(254)	-	-	-	דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
(623)	(623)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2019
7,577	3,444	4,133	(254)	(3)	(289)	(653)	3,382	18	1,919	13	

(\* ליום 31 בדצמבר 2019, כולל בעיקר יתרת קרן הון (בחובה) בגין נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר בסך של כ-106 מליוני ש"ח וכן יתרה בזכות בגין עסקאות גידור תזרימי מזומנים בסך של כ-92 מליוני ש"ח.)

(\*\*) הרכב הרווח הכולל של הזכויות שאינן מקנות שליטה הינו כדלקמן:

552	רווח נקי המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
71	רווח בגין נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר, נטו
(8)	הפסד בגין עסקאות גידור תזרימי מזומנים
(314)	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
301	סה"כ רווח כולל המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2019	2020
	בלתי מבוקר מליוני ש"ח	
מבוקר		

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

786	477	(2,710)
4,037	2,602	3,552
4,823	3,079	842

רווח נקי (הפסד)  
התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת (א)

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

(330)	(110)	(17)
93	64	31
160	-	-
113	23	(14)
-	1	(1)
237	(163)	(347)
(188)	(140)	(108)
(3,621)	(728)	(418)
1,320	-	-
(6,086)	(22)	(7)
750	356	169
(21)	(21)	-
(427)	(103)	-
321	36	68
(7,679)	(807)	(644)

רכישת רכוש קבוע, נדל"ן להשקעה ונכסים בלתי מוחשיים  
תמורה ממימוש רכוש קבוע ונדל"ן להשקעה  
תמורה ממכירת נכסי נפט וגז  
תמורה ממימוש נכסים פיננסיים, נטו  
פרעון (מתן) הלוואות לחברות כלולות, נטו  
השקעות לזמן קצר, נטו  
השקעה בפקדונות בבנקים לזמן ארוך, נטו  
השקעה בחיפוש ובנכסי נפט וגז  
מזומנים שהתקבלו ממימוש השקעות בחברות שאוחדו בעבר (ב)  
מזומנים ששימשו בגין רכישת שליטה בחברות ופעילויות (ג)  
תמורה ממימוש השקעה בחברות כלולות  
מס ששולם בקשר עם מכירת השקעה בחברה כלולה  
השקעה בחברות כלולות  
פרעון הלוואות לאחרים, נטו

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2019	2020	
	בלתי מבוקר מליוני ש"ח		
מבוקר			<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u>
(9)	(329)	229	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים ומאחרים, נטו
-	-	(137)	עסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה
6,848	474	-	קבלת הלוואות לזמן ארוך
(1,966)	(373)	(809)	פרעון הלוואות לזמן ארוך
(254)	-	-	דיבידנד ששולם
(498)	(77)	(47)	דיבידנד ששולם לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
(111)	(7)	(60)	רכישת מניות אוצר על ידי שותפות מאוחדת
(174)	(36)	(34)	פרעון התחייבויות בגין חכירה
(35)	-	-	תשלום בגין אופציית מכר ותמורות מותנות אחרות
2,561	-	-	הנפקת אגרות חוב ואגרות חוב להמרה (בניכוי הוצאות הנפקה)
(1,131)	(111)	(299)	פרעון אגרות חוב
<u>5,231</u>	<u>(459)</u>	<u>(1,157)</u>	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
(32)	(17)	9	<u>הפרשי תרגום בגין יתרות מזומנים של פעילויות חוץ</u>
<u>(2,312)</u>	<u>(1,928)</u>	<u>-</u>	<u>שינוי ביתרת מזומנים ושווי מזומנים המיוחס לפעילות שמוחזקת למכירה</u>
31	(132)	(950)	<u>עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>
<u>1,486</u>	<u>1,486</u>	<u>1,517</u>	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</u>
<u>1,517</u>	<u>1,354</u>	<u>567</u>	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2019	2020
מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר
	מליוני ש"ח	

(א) התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

התאמות לסעיפי רווח והפסד:

2,386	386	4,549	פחת, אזילה, הפחתות וירידת ערך נכסים מסים נדחים, נטו
(442)	140	(1,089)	עלייה (ירידה) בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
3	9	(1)	ירידת (עליית) ערך הלוואות שניתנו, נטו
33	2	(7)	רווח ממימוש רכוש קבוע, מקרקעין והשקעות, נטו
(262)	(170)	(20)	חלק הקבוצה בתוצאות של חברות כלולות, נטו (1)
28	79	(3)	הפסד (רווח) ממכירת נכסי גז ונפט
3	-	-	שינוי בשווי הוגן של נכסים פיננסיים ונגזרים, נטו
(411)	(232)	381	עליית (ירידת) ערך התחייבויות לזמן ארוך, נטו
(8)	25	20	גידול בהוצאות רכישה נדחות
(52)	(60)	-	עלות תשלום מבוסס מניות
2	4	(5)	שינוי בהשקעות פיננסיות של חברות ביטוח, נטו
(5,803)	(2,965)	-	השקעות בניכוי תקבולים ממכירת נכסים פיננסיים המטופלים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר בחברות ביטוח, נטו
(4,376)	(2,006)	-	גידול בעתודות ותביעות תלויות בחברות ביטוח
12,601	7,389	-	רכישת נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה ונדל"ן להשקעה אחר בחברות ביטוח
(199)	-	-	עלייה בנכסי ביטוח משנה
(218)	(110)	-	שינוי בשווי נדל"ן להשקעה, נטו
(47)	(97)	4	
			שינויים בסעיפי נכסים תפעוליים והתחייבויות תפעוליות:
211	260	(65)	ירידה (עלייה) בלקוחות
169	135	81	ירידה בחייבים ויתרות חובה
15	3	51	ירידה במלאי
15	88	(3)	ירידה (עלייה) בנכסים אחרים, נטו
164	(283)	(75)	עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שרותים
225	5	(266)	עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
<u>4,037</u>	<u>2,602</u>	<u>3,552</u>	
<u>181</u>	<u>137</u>	<u>-</u>	(1) לאחר ניכוי דיבידנדים ורווחים שהתקבלו

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2019	2020	
	בלתי מבוקר מליוני ש"ח		
			(ב) <u>מזומנים שנוספו (שנגרעו) ממימוש השקעות בחברות שאוחדו</u>
			<u>בעבר</u>
(152)	-	-	הלוואה לרוכשים וחייבים בגין הרכישה
103,607	-	-	נכסים מוחזקים למכירה
(97,967)	-	-	התחייבויות מיוחסות לנכסים מוחזקים למכירה
(30)	-	-	תנועה בקרנות הון, נטו
66	-	-	רווח ממימוש השקעה
(3,539)	-	-	זכויות שאינן מקנות שליטה
(665)	-	-	השקעה בנכס פיננסי המוצג בשווי הוגן דרך רווח והפסד
<u>1,320</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	
			(ג) <u>מזומנים שנגרעו בגין רכישת שליטה בחברות ופעילויות</u>
			<u>משותפות</u>
(2)	3	2	הון חוזר (ללא מזומנים ושווי מזומנים), נטו
(7,554)	-	-	השקעות בחיפוש והפקה של נכסי גז ונפט
(39)	(1)	(9)	רכוש קבוע, נטו
(705)	-	-	נכסים אחרים לזמן ארוך
1,731	-	-	עתודה למסים נדחים (נכס מסים נדחים)
(2,837)	(61)	-	מוניטין
3,358	-	-	התחייבויות לא שוטפות
-	32	-	גריעת השקעה בחברה כלולה
-	5	-	תמורה מותנית
(38)	-	-	נכסים מיועדים למימוש, נטו
<u>(6,086)</u>	<u>(22)</u>	<u>(7)</u>	
			(ד) <u>פעולות מהותיות שלא במזומן</u>
9	15	6	רכישת רכוש קבוע נדל"ן להשקעה ונכסים בלתי מוחשיים
567	309	159	השקעה בנכסי נפט וגז כנגד התחייבות
-	137	-	דיבידנד לשלם לבעלי מניות החברה
47	138	-	דיבידנד לשלם לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
27	-	-	מימוש זכויות לקבלת תמלוגים כנגד חייבים
147	-	-	חלוקת מניות חברה כלולה כדיבידנד בעין לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
39	39	-	מכירת נדל"ן להשקעה כנגד הלוואה שניתנה
-	-	207	פרעון התחייבות לתאגיד בנקאי כנגד מימוש יחידות השתתפות בשותפות מאוחדת
132	-	-	פרעון התחייבות לתאגיד בנקאי כנגד מימוש מניות במסגרת עסקאות החלף

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2019	2020
מבוקר	בלתי מבוקר	
	מליוני ש"ח	

(ה) מידע נוסף על תזרימי המזומנים

מזומנים ששולמו במשך התקופה עבור:

1,381	220	371	ריבית
263	79	5	מסים

מזומנים שהתקבלו במשך התקופה עבור:

547	206	7	ריבית
113	10	-	דיבידנד
509	453	1	מסים

(ו) באשר למידע על תזרימי המזומנים מפעילויות מופסקות - ראה באור בא'.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

באור 1: - כללי

דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 31 במרס, 2020 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים מאוחדים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2019 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים).

א. משבר הקורונה וירידת מחירי הנפט והגז

בחודש דצמבר 2019, התפרצה בסין מגפת נגיף הקורונה (COVID-19). במהלך הרבעון הראשון של שנת 2020 התפשט הוירוס למדינות רבות בעולם ובמהלך חודש מרס 2020, ארגון הבריאות העולמי הכריז על המגפה כמגפה עולמית (להלן - משבר הקורונה). התפשטות הנגיף גרמה וגורמת למקרי תחלואה ואף תמותה במדינות רבות בעולם. בעקבות משבר הקורונה ננקטו וננקטות במדינות רבות בעולם מגבלות משמעותיות אשר כללו ו/או כוללות, בין היתר, בידוד אזרחי, מגבלות על תנועה ותחבורה (לרבות טיסות), סגירה וצמצום פעילות עסקית ועוד. המשבר והמגבלות הקשורות בו גורמים להאטה משמעותית בפעילות העסקית העולמית ולירידות חדות ותנודתיות גדולה בשווקי ההון ברחבי העולם. כתוצאה מהירידה בפעילות העסקית, חלה ירידה משמעותית בביקוש למוצרי נפט. בנוסף, במהלך חודש מרס 2020 חלה "מלחמת מחירים" במחירי הנפט בין ערב הסעודית לרוסיה שבאה לידי ביטוי בהגדלה בהיקפי ההפקה של הנפט ביחס לירידה בביקושים. תהליכים אלו גרמו לירידות חדות ביותר במחירי הנפט ואף במחירי הגז הטבעי בחלק ממדינות העולם. עם זאת, בתקופה האחרונה הושגו הסכמות בין מדינות רבות באשר לצמצום היקפי ההפקה היומית של הנפט בחודשים הקרובים. בנוסף, מדינות רבות החלו בשבועות האחרונים לנקוט באסטרטגית יציאה מהמגבלות וחזרה מבורקת ומדורגת לשגרה. בהקשר זה יצוין כי במהלך שנת 2020 ועד בסמוך למועד אישור הדוחות הכספיים חלה תנודתיות גבוהה ביותר במחירי הנפט אשר בנקודת השפל שלו מחיר הנפט מסוג Brent עמד על 16 דולר לחבית ובסמוך למועד אישור הדוחות הכספיים מחירו הינו כ-40 דולר לחבית (ליום 31 בדצמבר, 2019 המחיר היה כ-65 דולר לחבית).

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים קיימת אי וודאות משמעותית ביחס למועד שבו תיבלם המגיפה ו/או באשר להתפרצותה מחדש וביחס להמשכו ו/או העמקתו של המשבר הכלכלי הגלובלי וביחס למחירי הנפט והגז הטבעי העתידיים. מאחר ועיקר פעילותה של הקבוצה הינו בתחום האנרגיה, הרי שככל שמחירי הנפט והגז הטבעי יישארו ברמתם הנוכחית לאורך זמן עלולה להיות לכך השפעה מהותית לרעה על תוצאות הפעילות של הקבוצה, על שווי נכסיה (הסחירים והלא סחירים) הונה, תזרימי המזומנים הנובעים מפעילותה השוטפת, וכן על יכולתה לממש נכסים והתמורות הצפויות ממימושם ועל יכולתה לגייס מקורות מימון נוספים ו/או על עלות גיוסם. עוד יצוין, כי הימשכות המשבר עלולה לגרום לצמצום הביקושים בארץ ובעולם למוצרי הקבוצה ולפגיעה בחוסנם הכלכלי של לקוחות הקבוצה, שותפיה וספקיה.

לגבי בחינות ירידת ערך נכסים והפחתות שבוצעו בתקופת הדוח ראה באורים 3 ו-5 להלן. בהקשר זה יצוין כי, האומדנים בהם השתמשה הקבוצה לצורך הבחינות האמורות עשויים להיות תנודתיים, בין היתר, לאור אי הוודאות האמורה לעיל. הקבוצה תמשיך ותבחן את אומדניה ותעדכןם בהתאם להפתחויות בקשר עם המשבר האמור, השפעתו על הכלכלה בארץ ובעולם והשפעתו על מחירי הנפט והגז הטבעי.

כמו כן יצוין כי, לאור המשבר הכלכלי בשווקים הגלובליים והירידה החדה במחירי הנפט והגז במהלך החציון הראשון של שנת 2020, חלה ירידה משמעותית ביותר בשוויין הסחיר של מניות החברה ושל מניות חברות מוחזקות שלה (כולל יחידות ההשתתפות של דלק קידוחים שותפות מוגבלת (להלן - דלק קידוחים)), דבר שהוביל להרעה משמעותית במצבה הפיננסי של הקבוצה ובמקורותיה הנזילים, בעיקר לנוכח העובדה שחלק ממניות אלו משמש כבטוחה לטובת מסגרות אשראי שהועמדו לקבוצה. ראה סעיף ב' להלן באשר למצבה הכספי של הקבוצה.

באור 1: - כללי (המשך)

ב. מצבה הכספית של הקבוצה

1. כללי

- ליום 31 במרס, 2020, לחברה (סולו) גרעון בהון החוזר בסך של כ-6.5 מיליארד ש"ח, ולקבוצה (במאוחד) גרעון בהון החוזר בסך של כ-14.7 מיליארד ש"ח. מתוך סכום זה כ-5.6 מיליארד ש"ח מיוחס לסיווג אגרות חוב והתחייבויות מתאגידים בנקאיים ואחרים מזמן ארוך לזמן קצר וזאת לאור אי עמידה ו/או טענות לאי עמידה באמות מידה פיננסיות ואחרות וזכויות מסוימות להפרה צולבת (כמפורט בסעיף 4 להלן, לאחר תאריך המאזן, בחודש יוני 2020, הגיעה החברה להסכמות שונות עם מחזיקי אגרות החוב ועם התאגידים הבנקאיים ובתקופות העוקבות החברה תשוב ותבחן את סיווגן של חלק מההתחייבויות לזמן ארוך).
- יצוין כי מלבד האמור לעיל ביחס להתחייבויות החברה (סולו), העמידה החברה ערבויות מסוימות לתאגידים בנקאיים ואחרים בקשר עם הלוואות ואשראים שנטלו חברות בנות מסוימות (להלן - חברות המטה).
- עוד יצוין כי, בהתאם לדוחות הסילוקין העדכניים (בהתחשב בהסכמות עם תאגידים בנקאיים ואחרים כאמור לעיל), בתקופה של אפריל 2020 - מרס 2021 לחברה ולחברות המטה פרעונויות (של קרן וריבית) בסך של כ-2.8 מיליארד ש"ח ובתקופה של אפריל 2021 - מרס 2022 כ-2.5 מיליארד ש"ח.
- ליום 31 במרס, 2020 מסתכמות ההתחייבויות (לזמן קצר וארוך) לגורמים מממנים (בעיקר בעלי אגרות חוב ותאגידים בנקאיים ואחרים) של החברה וחברות המטה, לסך של כ-8 מיליארד ש"ח ומנגד מסתכמים הנכסים הפיננסיים (בעיקר מזומנים ניירות ערך סחירים הנמדדים בשווי הוגן) של החברה וחברות המטה לאותו מועד בסך של כ-213 מיליוני ש"ח. בנוסף, לחברה עסקאות החלף בקשר עם מניות הפניקס אשר ההתחייבות בגינן מסתכמת בסך של כ-500 מיליוני ש"ח וכנגד התחייבות זו עומדים מניות הפניקס ופקדונות אשר שווים סמוך ליום 31 במרס 2020 הינו כ-646 מיליוני ש"ח.
- בסמוך למועד אישור הדוחות הכספיים מסתכמות ההתחייבויות האמורות לסך של כ-7.8 מיליארדי ש"ח ומנגד מסתכמים הנכסים הפיננסיים כאמור בסך של כ-285 מיליוני ש"ח. לפירוט בדבר הבטחונות העדכניים בגין התחייבויות אלו (בהתחשב בהסכמות עם תאגידים בנקאיים ואחרים כאמור לעיל) ראה באור 10 להלן.

באור 1: - כללי (המשך)

ב. מצבה הכספית של הקבוצה (המשך)

2. ירידת מחירי הנפט והגז והשלכות על אמות מידה פיננסיות

- כאמור בסעיף א' לעיל, בתקופת הדוח התרחש (וטרם הסתיים) משבר הקורונה, אשר בעקבותיו חלה האטה משמעותית בכלכלה העולמית ובישראל וחלה ירידה משמעותית במחירי הנפט והגז (דבר המשפיע לרעה על תחום הפעילות העיקרי של הקבוצה).

יצוין כי, בעקבות האמור מתחילת שנת 2020 ועד בסמוך למועד אישור הדוחות הכספיים, חלו האירועים העיקריים הבאים:

- חלה ירידה משמעותית בשווי השוק (בבורסה) של מניות החברה ושל התאגידים המוחזקים על ידה (בעיקר דלק קידוחים).
- חלה עלייה בתשואות אגרות החוב של החברה (נסחרות בתשואות דו ותלת ספרתיות) דבר שעלול להקשות מבחינה מעשית על אפשרויות של מיחזור/גיוס נוסף של חוב ואגרות חוב.
- חלה ירידה משמעותית בהון המיוחס לבעלי מניות החברה אשר הסתכם ליום 31 במרס 2020 בכ-2.3 מילארדי ש"ח (ליום 31 בדצמבר, 2019 כ-4.1 מיליארד ש"ח) וקיים חשש כי לאור אירועים שחלו ממועד זה ועד בסמוך למועד אישור הדוחות הכספיים (לרבות ירידה בשער החליפין של הדולר, מימושים שחלו לאחר תאריך המאזן ושינויים במחירי הנפט) כמו גם הימשכותו של המשבר תגרום לירידה משמעותית נוספת בהון כאמור.

- בעקבות התפשטות נגיף הקורונה שהביאה לתנודתיות חדה בשוקי ההון בארץ ובעולם ולירידה החדה במחירי הגז והנפט, חלה ירידה בשווי השוק של הבטוחות (בעיקר יחידות השתתפות של דלק קידוחים) אותן העמידו החברה והחברה הבת דלק מערכות אנרגיה בע"מ (להלן - דלק אנרגיה) לטובת נותני אשראי שונים. בהתאם להוראות הסכמי המימון, הירידה ביחס של שווי הבטוחות מול יתרת החוב כלפי נותני האשראי מתחת לשיעורים שנקבעו בהסכמי ההלוואות השונים הביאו לכך שבנקודות מסוימות במהלך השליש הראשון של שנת 2020 נדרשו החברה ודלק אנרגיה, להעמיד (לשעבד) בטוחות נוספות ו/או להפקיד מזומן (בהתאם להוראות כל הסכם) לטובת נותני האשראי כדי לעמוד בדרישות ההסכמים ו/או לנסות להימנע מהעמדה של האשראי לפרעון מיידי. בהקשר זה יצוין כי:

(1) בקשר עם הלוואה מסוימת אשר הועמדה לדלק אנרגיה מבנק זר עוד בשנת 2013 שיתרתה במהלך חודש מרס 2020, הסתכמה בכ-57 מיליון דולר ובגינה היו משועבדות באותו מועד לטובת הבנק הזר יחידות השתתפות המהוות כ-15% מהון דלק קידוחים, טען הבנק הזר במהלך חודש מרס 2020 כי לאור ירידה חריגה שחלה בשער היחידות של דלק קידוחים, קמה לו (לטענתו) עילה להעמדת החוב לפירעון מיידי. אי לכך, התקשר הבנק הזר ביום 15 במרס, 2020 בהסכם עם צד שלישי למכירת כ-12% מהון של קידוחים. במסגרת הסדר פשרה שהושלם ביום 26 במרס, 2020 בין דלק אנרגיה, הבנק הזר וצד שלישי, רכשה דלק אנרגיה כ-7% מהון היחידות של דלק קידוחים (מתוך ה-12%) בתמורה לכ-35.8 מיליון דולר. יתרת ה-3% מהון דלק קידוחים שוחררו חזרה לדלק אנרגיה.

לאחר השלמת הפעולות הנ"ל, מחזיקה הקבוצה בכ-55% מהון דלק קידוחים. כתוצאה מהאמור לעיל (מימוש נטו של כ-5% מהון דלק קידוחים) קטן ההון המיוחס לבעלי מניות של החברה במהלך הרבעון הראשון של שנת 2020 בכ-329 מליוני ש"ח. לפרטים נוספים ראה באור ג' לדוחות הכספיים.

באור 1: - כללי (המשך)

ב. מצבה הכספית של הקבוצה (המשך)

2. ירידת מחירי הנפט והגז והשלכות על אמות מידה פיננסיות (המשך)

(2) בקשר עם הלוואה בסך 100 מיליוני ש"ח שהיתה מגובה ביחידות השתתפות של דלק קידוחים אשר הועמדה על ידי תאגיד בנקאי ישראלי (להלן - הבנק) לדלק אנרגיה ואשר הובטחה בערבות של החברה, הודיע הבנק ביום 31 במרס, 2020, לדלק אנרגיה ולחברה, כי לאור הירידה שחלה בערכן של יחידות ההשתתפות ששועבדו לטובתו, מתחת לשווי שנקבע בהסכם ומאחר שלא שועבדו לו יחידות השתתפות נוספות בהתאם לתנאי הלוואה, הוא מבקש להעמיד את הלוואה לפירעון מיידי ולממש באופן מיידי את הביטחונות שהועמדו לטובתו. במסגרת שיחות שניהלו הנהלת החברה ודלק אנרגיה עם הבנק שלח הבנק מכתב עדכון ובו פורטו התנאים והדרישות להשהיית מימוש הבטוחות. על מנת למנוע מצב שבו הבנק יממש את יחידות ההשתתפות ששועבדו לו, שיעבדה דלק אנרגיה לבנק יחידות השתתפות נוספות (בשיעור נמוך יותר מכפי שנקבע בתנאי הלוואה), וזאת למרות שלעמדת החברה ודלק אנרגיה בנסיבות המיוחדות של העניין, לאור בין השאר משבר הקורונה, לא קמה לבנק הזכות לדרוש השלמת בטחונות ו/או פירעון מיידי של הלוואה. לאחר ההשלמה האמורה שועבדו לטובת הבנק יחידות השתתפות המהוות כ-5.7% מההון של דלק קידוחים - שותפות מוגבלת (לעומת כ-4.4% מהון דלק קידוחים ערב ההשלמה).

הבנק העמיד לדלק אנרגיה פרק זמן עד ליום 30 באפריל, 2020 להשלים את הדרישות שדרש במכתב השהיית המימוש ובמועד זה אם יתמלאו הדרישות תועמד שוב מסגרת המימון. נכון ליום 30 באפריל 2020 לא עלה בידי החברה להגיע להסכמות עם הבנק במועד האמור שיבטיחו את אי מימושו של יחידות ההשתתפות המשועבדות. לפיכך, ביום 30 באפריל 2020 הגישה דלק אנרגיה בקשה לצו מניעה זמני שיורה לבנק להימנע מלממש בכל דרך שהיא את היחידות המשועבדות לטובתו (בין היתר, לאור עמדת החברה כי לא קמה לו עילה לפירעון מיידי). בהמשך לדיונים שהתקיימו בבית המשפט פרעה דלק אנרגיה בחודש מאי 2020 את יתרת חובה כלפי הבנק.

(3) בקשר עם הלוואה על סך של כ-200 מיליוני דולר אשר נלקחה על ידי חברת בת זרה בבעלות מלאה (להלן - DKL Energy) כמפורט בבאור 10'3) לדוחות הכספיים השנתיים ולאור העובדה שהלוואה האמורה אינה מגובה בנכסים סחירים (אלא ב-51% מהון מניות Delek North Sea Limited (להלן - DNSL) ומלוא הון מניות של חברת איתקה שאינן חברה נסחרת), נקבעו בהסכם הלוואה אירועים מסוג Margin Call הכוללים נפילה של 20% בשווי של חברות דומות (כהגדרתן בהסכם הלוואה) או במדד ה- FTSE100 כאשר בקרות האירוע כאמור תידרש הלווה להפקיד מזומן בשווי הנפילה כפי שהוגדר בהסכם. עילות לפירעון מוקדם על פי הסכם הלוואה כוללות ירידה בשווי של 50% בסל החברות הדומות, ירידה של 50% במדד ה- FTSE 100 וירידה של 50% בשער מניית החברה וכן ירידה בדירוג של מעלות לחברה ל-BBB (פלוס) או מתחת מהווה עילה לפירעון מחצית מסכום הלוואה. הלוואה היא בתנאי Limited Recourse לחברה, כך שלחברה ערבות כלפי המלווה בגין התחייבויות הלווה על הריבית הצבורה שלא שולמה, על אירוע ראשון מסוג Margin Call וכן באירועים חריגים של הפרה.

במהלך שנת 2020 DKL Energy לא עמדה בהתניות פיננסיות מסוימות בקשר עם הלוואה האמורה המקנות לבנק זכות לדרוש פרעון מיידי של חלק ו/או כל החוב כלפיו. ביום 7 באפריל 2020 נחתם עם הבנק תיקון להסכם לפיו סכום הפקדון במזומן שהופקד בסך של 43.3 מיליוני דולר ישמש לפרעון חלקי של הלוואה והארכת מועדים לריפוי עילות לפרעון מיידי ובמהלך חודש מאי 2020 נפרעו 20 מיליון דולר נוספים לאור דיבינדט שהתקבל מאיתקה (יתרת הלוואה מסתכמת נכון למועד אישור הדוחות הכספיים בסך של כ-137 מיליוני דולר). DKL Energy פועלת לגיבוש תוספת הסכם עדכנית עם הבנק הזר לעניין תנאי הלוואה והסדר בקשר עם העילות שקמו לבנק הזר לפרעון מיידי כאמור.

באור 1: - כללי (המשך)

ב. מצבה הכספית של הקבוצה (המשך)

2. ירידת מחירי הנפט והגז והשלכות על אמות מידה פיננסיות (המשך)

- ביום 23 במרס, 2020 הורידה מדרוג בע"מ (להלן - מדרוג) את דירוג אגרות החוב של החברה מדירוג A2il לדירוג של Cail (ירידה של 14 דרגות) וזאת בשל הערכת מדרוג לכשל פירעון צפוי ברמת וודאות גבוהה. החברה חלקה על דוח הדרוג של מדרוג ועל התוצאה. ביום 1 באפריל, 2020 הורידה מעלות את דירוג אגרות החוב של החברה מדירוג של Ail לדירוג של BBB-il (ירידה של 4 דרגות) והשארתו ברשימת מעקב עם השלכות שליליות וזאת בשל נזילות חלשה המתבטאת בפער משמעותי בין המקורות לשימושים בטווח הקצר. בעקבות הורדות הדירוג כאמור עלה שיעור הריבית השנתית של חלק מסדרות אגרות החוב בשיעור של 1%. עוד יצוין כי ביום 5 במאי, 2020 הורידה מעלות את דירוג אגרות החוב של החברה לדירוג של iCCC עם השלכות שליליות בשל התגברות הסיכון לכשל פירעון.
- בנוסף, כאמור בבאור 19 לדוחות הכספיים השנתיים הורדת דירוג כך שהדירוג יהיה נמוך מדירוג BBB- של מעלות או דירוג מקביל לו למשך תקופה העולה על 21 ימי עסקים מהווה עילה להעמדת אגרות חוב לפירעון מיידי. בהקשר זה יצוין כי ביום 13 באפריל, 2020 הודיעה החברה למדרוג על סיום ההתקשרות עימה וכי מדרוג תחדל לשמש "חברה מדרגת" בתוקף מאותו יום. סדרות אגרות חוב של החברה תמשכנה להיות מדורגות על ידי מעלות.
- במסגרת הסכמי המימון של החברה נקבע כי במידה ויתרחש אירוע שינוי שליטה בחברה (כהגדרת מונח זה בהסכמים השונים) תקום למלווים (לרבות בעלי אגרות חוב) הזכות להעמדה לפרעון מיידי של החוב כלפיהם. בנוסף, במסגרת הסכמי המימון של חברות מוחזקות נקבע כי במקרה בו החברה תחדל מלהיות בעלת השליטה בחברות המוחזקות ו/או שאחזקותיה יירדו מתחת לשיעור מסויים תעמוד למעמדי האשראי בחברות המוחזקות הזכות להעמדה לפרעון מיידי של החוב כלפיהן.
- בהמשך לאמור לעיל, בדבר ירידה בשווי השוק של הבטוחות השונות, הורדות הדרוג, ההרעה ביחסי חוב לשווי נכסי החברה והערת "עסק חיל" שנכללה בדוחות הכספיים השנתיים, הרי שליום 31 במרס, 2020 קיימים אירועים אשר נחשבים או עשויים להיחשב כארועי הפרה ביחס להתחייבויות החברה וחברות המטה כלפי מוסדות פיננסיים ובעלי אגרות החוב. לאור האמור, ליום 31 במרס, 2020 סווגו כל התחייבויות החברה וחברות המטה כלפי מוסדות פיננסיים ובעלי אגרות חוב, כהתחייבויות שוטפות.
- באשר להסכמות ותיקון שטרי הנאמנות שאושרו ביום 17 ביוני, 2020 עם בעלי אגרות החוב של החברה ובאשר לכתב הסכמה (תקופת הקפאת מצב) עם תאגידים בנקאיים מסוימים ראה סעיף 4 להלן.
- יצוין כי במהלך שנת 2020 ועד בסמוך למועד אישור הדוחות הכספיים פרעה החברה את מלוא התחייבויותיה כלפי מחזיקי אגרות החוב והתאגידים הבנקאיים בהתאם להסכמים עימם.

באור 1: - כללי (המשך)

ב. מצבה הכספית של הקבוצה (המשך)

3. מימוש נכסים והשקעות וגיוסי הון

- לאור הירידה המשמעותית שחלה ביתרת המזומנים של החברה ולצורך עמידה בפרעונות חוב שוטפים מימשה החברה בחודש מרס 2020 את יתרת אחזקתה (20%) במניות חברת אי.די.אי. הולדינגס בע"מ (להלן - IDE) בתמורה לכ-169 מיליוני ש"ח (ראה באור 3ב) ונכס נדל"ן להשקעה בחיפה בסך של כ-33 מיליוני ש"ח. בנוסף, בחודש אפריל 2020 מימשה החברה את יתרת אחזקותיה במניות כהן פיתוח בתמורה לכ-207 מיליוני ש"ח (ראה באור 13ד). בנוסף, בחודש מאי 2020 נחתם הסכם מחייב למכירת הזכות לקבלת תמלוגי העל של החברה ודלק אנרגיה במאגרים כריש ותנין בסכום של כ-318 מיליוני ש"ח (ראה באור 5ח).

- בחודשים אפריל ומאי 2020 הודיעה החברה למוסדות הבנקאיים על סיום מוקדם של כלל עסקאות ההחלף בקשר עם מניות הפניקס. מניות ההחלף (25,000,000 מניות) נמכרו על ידי התאגידים הבנקאיים בעסקאות מחוץ לבורסה בתמורה לסך של 413 מיליוני ש"ח. עם סיום העסקאות שוחרר לטובת החברה סכום במזומן בסך של כ-143 מיליוני ש"ח אשר היה משועבד לטובת המוסדות הבנקאיים להבטחת העסקאות, כמקובל בעסקאות מסוג זה. לפרטים נוספים ראה באור 3א(3).

- במהלך חודש יוני 2020 נחתם הסכם מחייב על ידי דלק ישראל למכירת החזקותיה במסופי פי גלילות בתמורה לסך של כ-700 מיליוני ש"ח (ראה באור 3ה) וכן נחתם מזכר הבנות מחייב למימוש החזקות דלק ישראל בחברות IPP דלק אשקלון בע"מ ו-IPP דלק שורק בע"מ, המחזיקות בתחנות כוח לייצור חשמל (לפרטים נוספים ראה באור 13).

- בחודש מאי 2020 השלימה הקבוצה גיוס הון בהיקף של כ-137 מיליוני ש"ח, לפרטים נוספים ראה באור 7.

- בנוסף, נמצאת החברה בבחינה של מימוש נכסים נוספים וקבלת הלוואה כנגד שיעבוד ספציפי של תמלוגי העל ממאגר לויתן וזאת, בין היתר, כחלק מההסכמים שנחתמו כמפורט בסעיף 4 להלן עם מחזיקי אגרות החוב והתאגידים הבנקאיים.

4. דיונים והסכמות עם נציגות מחזיקי אגרות החוב ועם תאגידים בנקאיים

- במהלך חודש מרס 2020 אישרו אסיפות בעלי אגרות החוב של החברה הקמה של נציגות משותפת מטעמם ויועצים משפטיים וכלכליים משותפים לכלל סדרות אגרות החוב וזאת במטרה לסייע לנאמנים ולמחזיקי אגרות החוב ולפעול כשלוחם בבדיקת מצבה הכספית של החברה, בבדיקת האפשרויות ודרכי הפעולה העומדות למחזיקי אגרות החוב לצורך הגנה על זכויותיהם ובמהלכים עם החברה ו/או בעלת השליטה בה. החברה והנציגות ניהלו דיונים במטרה להסדיר את תנאי אגרות החוב ומחויבויות החברה כלפיהם. בנוסף, החברה ותאגידים בנקאיים מסוימים ניהלו בחודשים האחרונים משאים ומתנים לאור הפרות אמות המידה וזאת לצורך הסדרת תנאי ההלוואות שהועמדו ומחויבויות החברה כלפיהם. לאחר תאריך המאזן, במהלך חודש יוני 2020, אושרו ההסכמים וההבנות עם מחזיקי אגרות החוב והתאגידים הבנקאיים. במסגרת ההסכמות התחייבה החברה לביצועי גיוסי הון, מימוש נכסים, שעבוד נכסים והשקעות לטובת מחזיקי אגרות החוב והתאגידים הבנקאיים ולעמוד באמות מידה פיננסיות שונות ואחרות שחלקן עודכנו במסגרת ההסכמים הנ"ל. במסגרת ההסכמות נקבעו אירועים ואמות מידה אשר במידה ויפרו יוכלו מחזיקי אגרות החוב והתאגידים הבנקאיים לדרוש פרעון מיידי של התחייבויות החברה כלפיהם. לפרטים נוספים ראה באור 10.

באור 1: - כללי (המשך)

ב. מצבה הכספית של הקבוצה (המשך)

5. סיכום

במסגרת ההסכמים עם מחזיקי אגרות החוב והתאגידים הבנקאיים ולצורך עמידת החברה וחברות המטה בפירעון התחייבותיהן נדרשת החברה לגייס הון בהיקפים מהותיים, לממש נכסים והשקעות בהיקפים משמעותיים (אשר חלקם הושלם ו/או נחתמו הסכמים או מזכרי הבנות למימושם), לגייס חוב על בסיס נכסים וכן לקבל דיבידנדים מתאגידים מוחזקים. סכומי המקורות הנ"ל נדרשים לצורך פרעונות התחייבויות החברה המגיעות לכדי סכומים מהותיים ביותר (עד תום שנת 2020 נדרשת החברה לפרעון התחייבויות למחזיקי אגרות חוב ותאגידים בנקאיים בהיקף של כ- 2.3 מיליארד ש"ח; שנת 2021 - כ- 1.5 מיליארד ש"ח; רבעון ראשון שנת 2022 - כ- 1.5 מיליארד ש"ח).

כאמור לעיל פרעון התחייבויות החברה וחברות המטה במועדן נשען ומותנה ביכולתן לממש נכסים והשקעות בהיקף משמעותי, ביכולתן לגייס חוב והון בהיקף משמעותי כאשר חלקם נדרש אף בעתיד הקרוב ומושפע באופן ניכר ממחירי הנפט והגז הטבעי וביכולתן לקבל דיבידנדים בהיקף משמעותי מחברות מוחזקות. עוד נדרשת החברה לעמוד בתנאי ההסכמים ואמות המידה עם מחזיקי אגרות החוב ותאגידים בנקאיים, כדי שאלו לא יעמידו את התחייבויות החברה וחברות המטה כלפיהם לפרעון מיידי.

יצוין כי יכולתה של החברה לקבלת דיבידנדים משמעותיים מחברות מוחזקות מתייחסת בעיקר לקבלת דיבידנדים מדלק קידוחים ומאיתקה ואף מדלק ישראל וזאת במידה ואחזקות החברה בה לא ימומשו. יכולתן של חברות אלו לחלק דיבידנדים מותנה, בין היתר, ביכולתן למחזר חובות קיימים ו/או בעמידתן באמות מידה פיננסיות וקבלת הסכמת גופים מממנים ו/או יכולתן לייצר תזרים מזומנים חופשי משמעותי לאחר פעולות מימון דבר התלוי בביקושים לגז טבעי ונפט ובעליה משמעותית במחירי הגז הטבעי והנפט, ראה סעיף ג' להלן.

החברה פעלה ופועלת למימוש תוכניותיה הכוללות גיוסי הון ומימושי נכסים והשקעות בהיקפים משמעותיים על מנת לעמוד בהתחייבויותיה השונות. החברה בדעה כי קיימים סיכויים טובים למימוש תוכניותיה. עם זאת, מאחר והשלמת תוכניות החברה אינה בשליטתה הבלעדית ותלויה כאמור לעיל, בין היתר, בהתקיימות מספר רב של אירועים במצטבר, הנדרשים להתקיים בפרקי זמן קצרים יחסית ו/או בהיקפים משמעותיים, קיימת אי וודאות באשר להתממשותם בפועל של התוכניות האמורות. גורמים אלו, ביחד עם גורמים נוספים המנויים לעיל, מעוררים ספקות משמעותיים בדבר המשך קיומה של החברה כעסק חי. בדוחות הכספיים לא נכללו התאמות לגבי ערכי הנכסים וההתחייבויות וסיווגם, שיתכן ותהיינה דרושות אם החברה לא תוכל להמשיך ולפעול כעסק חי.

באור 1: - כללי (המשך)

ג. מצב כספי של חברות בנות

1. דלק קידוחים

- ליום 31 במרס, 2020, לדלק קידוחים גרעון בהון החוזר בסך של כ-2 מיליארד דולר (כ-7.2 מיליארדי ש"ח) הנובע בעיקר מחלויות שוטפות של התחייבויות לתאגידים בנקאיים ואגרות חוב תמר בונד בהיקף כולל של כ-2.4 מיליארדי דולר. יצוין כי, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים של דלק קידוחים, לדלק קידוחים כריות בטחון להבטחת פרעונות אגרות חוב תמר בונד ומימון לוותן בסך של כ-234 מיליון דולר וכ-44 מיליוני דולר, בהתאמה.

משבר הקורונה והשלכותיו עשויים לפגוע ביכולת דלק קידוחים לגייס כספים לצורך מימון מחדש; לגרום לאירועים אשר יקנו למלווים עילה להעמדת הלוואות דלק קידוחים לפירעון מיידי, לפגוע ביכולת דלק קידוחים לעמוד בפירעון התחייבויותיה ועוד.
- יצוין כי, בהסכמי המימון של דלק קידוחים נקבעו אירועים המקנים למלווים זכות להעמדת הלוואות לפירעון מיידי, לרבות במקרה ששיעור החזקות הקבוצה (במישרין ובעקיפין), בדלק קידוחים, ירד מתחת לשיעור של 45%. לפרטים נוספים אודות הסכמי המימון העיקריים של דלק קידוחים ראו באור 12' לדוחות הכספיים השנתיים.
- הנהלת דלק קידוחים הציגה בפני דירקטוריון השותף הכללי את כלל המקורות אשר יהיו עשויים לשמש את דלק קידוחים על מנת לעמוד בהתחייבויותיה בשנים הקרובות ובכלל זאת, הכנסות דלק קידוחים החזויות מהפרויקטים תמר ולויתן, תזרים צפוי מתמלוגים והחזר הלוואה ממכירת חזקות "תנין" ו-"כריש", יתרת מזומנים ופקדונות בסך של כ-374 מיליוני דולר, אשר הצטברו בקופת דלק קידוחים נכון לתאריך המאזן, תכנית לגייס כספים בהיקפים משמעותיים באמצעות הנפקת אגרות חוב ו/או באמצעות הלוואה מתאגידים פיננסיים, במסגרת המימון מחדש של פרויקט לויתן, המבוססת על דיונים עם סוכנויות דירוג ומלווים פוטנציאליים, תוכניות דלק קידוחים למכירת החזקותיה, הישירות והעקיפות, בפרויקט תמר בהתאם להוראות מתווה הגז, וכן האפשרות העומדת בפני דלק קידוחים לגייס הון בדרך של הצעת זכויות בסך של עד 300 מיליוני דולר.
- דירקטוריון השותף הכללי של דלק קידוחים, לאחר שבחן את דוח המקורות והשימושים החזוי (להלן - הדוח החזוי) שהציגה לו הנהלת דלק קידוחים, תחת תרחישים שונים, התרשם כי, בהתבסס על ניסיון העבר, על יכולותיה המוכחות של דלק קידוחים בגיוסי כספים בשנים האחרונות ועל נכסי דלק קידוחים, ההנחות העומדות בבסיס הדוח החזוי הינן סבירות. כן סבור דירקטוריון השותף הכללי בדלק קידוחים, כי דלק קידוחים תוכל למצוא מקורות מימון אפשריים לצורך פרעון התחייבויותיה ו/או להגיע להסכמות עם המלווים הקיימים בדבר הארכת מועד פרעון הלוואות, עוד בטרם מועד פרעונן הסופי.
- רואי החשבון של דלק קידוחים הפנו בדוח הסקירה על הדוחות הכספיים של דלק קידוחים ליום 31 במרס 2020 את תשומת הלב לאמור בסעיף זה.

באור 1: - כללי (המשך)

ג. מצב כספי של חברות בנות (המשך)

2. איתקה

למשבר הקורונה ולירידה במחירי הנפט והגז עלולה להיות השפעת מהותית על תוצאות פעילות איתקה, שווי נכסיה ונזילותה (ובכלל זה יכולתה לחלק דיבידנדים לבעלי מניותיה). הנהלת איתקה עוקבת באופן שוטף אחר המשבר וההתפתחויות בשווקים ונוקטת בצעדים ובגיבוש תוכניות בכדי לצמצם במידת האפשר את ההשלכות כאמור.

במסגרת זו, ננקטו, בין היתר, פעולות לבידוד והפרדה של צוותי עבודה לרמה המינימלית הנדרשת, צמצום השקעות הוניות בשנת 2020 וצמצום עלויות התפעול וההפקה בהיקפים משמעותיים. עוד יצוין כי לאיתקה עסקאות גידור על מחירי הנפט והגז לשנים 2020-2022 בהיקף משמעותי (ראה באור 8). להערכת הנהלת איתקה, איתקה תוכל להמשיך בפעילותה המתוכננת ולפרוע את התחייבויותיה במועדן. לפרטים נוספים בדבר איתקה ראה באורים 3, 5 ו-8.

3. דלק ישראל

ליום 31 במרס, 2020 לדלק ישראל גרעון בהון החוזר בסך של כ-854 מליוני ש"ח, הנובע בעיקר מהתחייבויות לזמן ארוך ולזמן קצר שנלקחו למימון השקעות ארוכות מועד, אשר מועד פרעונן יחול בשנה הקרובה.

להערכת הנהלת דלק ישראל, בהתבסס, בין היתר, על תזרים המזומנים מפעילות שוטפת, מסגרות אשראי קיימות ופנויות ונכסים שאינם משועבדים בהיקף מהותי ביכולתה להסב הלוואות לזמן קצר להלוואות לזמן ארוך או להמשיך ולקבל הלוואות לזמן קצר ו/או לממש נכסים שבבעלותה לצורך המשך מימון השקעותיה ופרעון התחייבויותיה.

בהקשר זה יצוין כי למשבר הקורונה כאמור סעיף 1א' לעיל עלולה להיות השלכה מהותית לרעה על תוצאות פעולותיה העתידיות של דלק ישראל וזאת בתלות כאמור במשך תקופת המשבר והשלכותיו (יצוין שבחודשים האחרונים חלה ירידה מהותית בהיקף הפעילות של דלק ישראל). בהקשר זה יצוין כי כאמור בסעיף 3' לעיל, לאחר תאריך המאזן, חתמה דלק ישראל על הסכמים למכירת חברות ונכסים בהיקף משמעותי שעם השלמתם צפוי הגרעון בהון החוזר של דלק ישראל לקטון בצורה משמעותית.

בנוסף יצוין כי לאחר תאריך המאזן, התחייבה דלק ישראל כלפי תאגידים בנקאיים, בין היתר, כי לכל חלוקה לבעלי מניותיה (לרבות חלוקת דיבידנד), תדרש הסכמת התאגידים הבנקאיים מראש.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

**א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים**

הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים ערוכים בהתאם לכללים חשבונאיים מקובלים לעריכת דוחות כספיים לתקופות ביניים כפי שנקבעו בתקן חשבונאות בינלאומי 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן בהתאם להוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

המדיניות החשבונאית אשר יושמה בעריכת הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים עקבית לזו שיושמה בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים, למעט האמור להלן:

**ב. יישום לראשונה של תיקונים לתקני חשבונאות קיימים**

**1. תיקונים ל- IFRS 9, IFRS 7 ו- IAS 39**

בחודש ספטמבר 2019, פרסם ה- IASB תיקונים לתקן דיווח כספי בינלאומי 9 מכשירים פיננסיים, לתקן דיווח כספי בינלאומי 7 מכשירים פיננסיים: גילויים ולתקן חשבונאות בינלאומי 39 מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה (להלן - התיקון).

התיקון מספק הקלות זמניות עבור חברות המיישמות חשבונאות גידור המתבססת על ריבית ה- IBORs ומושפעות מאי-הודאות השוררת בגין רפורמת הצפויה בריביות הבנצ'מרק. רפורמה זו בריביות מובילה לאי-ודאות בכל הקשור למועדים ולסכומים הרלוונטיים לתזרימי מזומנים עתידיים הקשורים הן למכשירים מגדרים והן לפריטים מגודרים.

לתיקון לא הייתה השפעה על הדוחות כספיים של הקבוצה שכן עיתוי הרפורמה לא משפיע על עסקאות גידור המבוצעות על ידי חברות הקבוצה.

**2. תיקון ל- IFRS 3 - צירופי עסקים**

בחודש אוקטובר 2018, פרסם ה- IASB תיקון להגדרת "עסק" בתקן דיווח כספי בינלאומי 3 **צירופי עסקים** (להלן - התיקון).

התיקון כולל הבהרה לכך שעל מנת להיחשב "עסק", מערכת של פעילויות ונכסים אשר נרכשו יכללו לכל הפחות תשומה ותהליך מהותי אשר יחדיו תורמים באופן משמעותי ביכולת לייצר תפוקות. בנוסף התיקון מבהיר שעסק יכול להתקיים גם בלי כל התשומות והתהליכים הנדרשים לייצר תפוקות. התיקון כולל מבחן אופציונלי לפיו חברה יכולה לקבוע שאין מדובר ברכישת עסק, ללא צורך בבחינות נוספות.

התיקון יישם לראשונה עבור צירופי עסקים ועסקאות רכישת נכסים אשר מועד הרכישה חל החל מיום 1 בינואר 2020 או לאחר מכן. בשלב זה לתיקון לא הייתה השפעה על הדוחות הכספיים.

באור 3 - השקעות בחברות ושותפויות מוחזקות ופעילויות שהופסקו

א. הפניקס אחזקות בע"מ (להלן - הפניקס)

1. כאמור בבאור 10ה' (4) לדוחות הכספיים השנתיים, ביום 3 בנובמבר, 2019, הושלמה העסקה במסגרתה מכרה החברה לתאגיד בשליטת קרנות Private Equity בינלאומיות (להלן - הרוכשת) כ- 32.5% מהון מניות הפניקס, וזאת בתמורה אשר הסתכמה למועד השלמת העסקה בכ- 1.57 מיליארד ש"ח. מתוך סכום זה סך של כ-1.335 מיליארד ש"ח התקבלו במזומן על ידי החברה במועד ההשלמה והיתרה הועמדה לרוכשת כהלוואה (כמתואר להלן).

חלק מהתמורה ששולמה על ידי הרוכשת מומנה מהלוואה בכירה שקיבלה הרוכשת ממוסדות פיננסיים בסך של כ-548 מיליוני ש"ח (להלן - הלוואה בכירה). ההלוואה הינה לתקופה של חמש שנים, עם שתי אופציות הארכה של שנה כל אחת, בכפוף להתקיימות תנאים מסוימים. הריבית תשולם מדי חצי שנה בהתאם לתנאים שנקבעו בהסכם להלן. הריבית והקרן של ההלוואה יפרעו מהדיבידנדים שתקבל הרוכשת מהפניקס בתקופת ההלוואה וכן מתמורה שתנבע לה ממכירת מניות הפניקס. החברה חתמה מול המוסדות הפיננסיים על מסמך Credit Support (להלן- מכתב הגיבוי) לגיבוי ההלוואה האמורה בקרות ארועים מסוימים שנקבעו בהסכם, ובכללם גיבוי בגין תשלומי הריבית על ידי הרוכשת, תשלום עמלות מסוימות בקשר עם ההלוואה, לרבות עמלות פרעון מוקדם, לערוב לחלק מהתחייבויות הרוכשת ובקשר עם כך להפקיד ניירות ערך סחירים מסוימים בשווי של כ-100 מיליוני ש"ח ובהתקיים התנאים המפורטים בכתב ההתחייבות להפקיד ניירות ערך סחירים נוספים ולשעבד פקדונות כספיים להבטחת ההתחייבות האמורה, בסך התחלתי של כ-70 מיליוני ש"ח. הסכומים אשר החברה נדרשת להפקיד בפקדונות המשועבדים והמועדים בהם היא נדרשת להפקידם מוגדרים בהסכם, כאשר הסכומים עשויים לעלות לסכום מירבי של עד 50% מגובה ההלוואה הבכירה (בתוספת סכום המופקד בקרן להבטחת ריבית ההלוואה הבכירה), בהתקיים אירועים המוגדרים בהסכם, הכוללים, בין השאר: 1. אי עמידה בתנאים פיננסיים מסוימים ביחס להפניקס ו/או להלוואה הבכירה המוגדרים בהסכם ההתחייבות; 2. ירידה בדירוג האשראי של הפניקס (מתחת לרמת דירוג BBB+); 3. חוב מהותי של החברה (כהגדרת מונח זה בהסכם) הועמד לפירעון מידי עקב אירוע הפרה; 4. החברה הפרה התחייבות לשלם חוב בסך של 25 מיליוני ש"ח לפחות בגין חוב מהותי; ו-5. ירידה בדירוג האשראי של החברה אשר מהווה אירוע הפרה בקשר עם חוב מהותי. ככל שהחברה מפרה את התחייבותה להפקיד את הסכומים הנדרשים לפקדונות וכן במקרה של הפרת מצג ביחס לדוחות הכספיים של הפניקס, הסכום המירבי אותו עשויה להידרש להפקיד יכול לעלות לכדי 100% מגובה ההלוואה הבכירה, ואז ניתנת לחברה הזכות לדרוש את המחאת החוב הבכיר אליה. בהמשך לאמור בבאור 1ב' לעיל בדבר העמדות לפרעון מידי של חובות מסוימים של חברות בנות ו/או אירועי הפרה או כאלו שעלולים להיחשב כאירועי הפרה בקשר עם הלוואות והתחייבויות של החברה וחברות המטה הרי שעלולה לקום למוסדות הפיננסיים העילה לדרוש השלמת הפקדת פקדונות ובטוחות כאמור לעיל.

לאחר תאריך המאזן, בחודש יוני 2020, הגיעה החברה להסכמות עם המוסדות הפיננסיים במסגרתן נקבע, בין היתר, כי החברה תשעבד לטובת המוסדות הפיננסיים בטוחות נוספות (ניירות ערך ומזומנים בהיקף של כ- 100 מיליוני ש"ח) וכי כל עוד החוב כלפי מחזיקי אגרות החוב לא הועמד לפרעון מידי או שלא התקיים התנאי המפקיע בתיקון שטרי הנאמנות (כהגדרתו בבאור 10 להלן) המוסדות הפיננסיים לא ידרשו השלמת בטוחות נוספים למעט אם יחולו אחד או יותר מהתנאים הקבועים במכתב הגיבוי המתייחסים להפניקס ואשר מחייבים את החברה בהשלמת בטוחות (העמדת פקדונות נוספים) בסכום שלא יעלה על 40 מיליוני ש"ח.

באור 3: - השקעות בחברות ושותפויות מוחזקות ופעילויות שהופסקו (המשך)

א. הפניקס אחזקות בע"מ (להלן - הפניקס) (המשך)

2. בהסכם למכירת מניות הפניקס המצוין לעיל נקבעו התאמות למחיר המכירה העשויות להביא לתוספת בתמורה הכוללת שתקבל החברה, מעבר לסכום של כ-1.57 מיליארד ש"ח, בסכום של עד כ-866 מיליוני ש"ח, כפוף להתאמות מסוימות, או להפחתה בתמורה הכוללת של עד כ-196 מיליוני ש"ח. ההתאמות כוללות סכומים שינבעו מעלייה או ירידה בשווי מניית הפניקס לרבות בגין אופציה רעיונית שהוענקה לרוכשת בגין 7.5% ממניות הפניקס (להלן - האופציה) וכן מדדי תשואה של הרוכשת במהלך תקופת ההשקעה בפניקס.

בנוסף, במסגרת ההסכם למכירת מניות הפניקס, העמידה החברה לרוכשת הלוואה נחותה בסך של כ-235 מיליוני ש"ח (להלן - הלוואת מוכר). לפרטים נוספים ראה באור 10ה' (4) לדוחות הכספיים השנתיים.

הלוואת המוכר, רכיבי התמורות המותנות וההתאמות העתידיות (לרבות בגין האופציה) נמדדים בדוחות הכספיים בשווים ההוגן דרך רווח או הפסד. ליום 31 במרס, 2020 מסתכם השווי ההוגן נטו של מכשירים אלו בכ-125 מיליוני ש"ח (ליום 31 בדצמבר, 2019 בכ-140 מיליוני ש"ח) השווי ההוגן נאמד על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי באמצעות מודל מונטה קרלו, תוך שימוש בהנחת ניטרליות לסיכון. לאור האמור, תוחלת התשואה השנתית על מניות הפניקס וכן מחיר ההון נאמדו בשעור של כ-0.59%. כמו כן, סטיית התקן השנתית הוערכה בכ-22.2% ושיעור הדיבידנד השנתי שיחולק נאמד ב-1.1% משווי המניות בסוף כל רבעון, החל מהרבעון הראשון של שנת 2022.

3. בהמשך לאמור בבאור 10ה' (2) לדוחות הכספיים השנתיים, ביום 31 במרס, 2020 החזיקה החברה 25,000,000 מניות הפניקס (המהוות כ-9.8% מהון מניות הפניקס) במסגרת ארבע עסקאות החלף עם מוסדות בנקאיים (להלן - מניות החלף). השקעה במניות החלף מטופלת כנכס פיננסי בשווי הוגן דרך רווח או הפסד ומסתכמת ליום 31 במרס 2020 בכ-425 מיליוני ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2019 כ-522 מיליוני ש"ח).

לאחר תאריך המאזן, בחודשים אפריל ומאי 2020 הודיעה החברה למוסדות הבנקאיים על סיום מוקדם של כלל עסקאות החלף. מניות החלף (25,000,000 מניות) נמכרו על ידי התאגדים הבנקאיים בעסקאות מחוץ לבורסה בתמורה לסך של כ-413 מיליוני ש"ח. עם סיום העסקאות שוחרר לטובת החברה סכום במזומן בסך של כ-143 מיליוני ש"ח אשר היה משועבד לטובת המוסדות הבנקאיים להבטחת העסקאות, כמקובל בעסקאות מסוג זה.

באור 3: - השקעות בחברות ושותפויות מוחזקות ופעילויות שהופסקו (המשך)

א. הפניקס אחזקות בע"מ (להלן - הפניקס) (המשך)

4. כאמור בבאורים 10ה' (6) ו-10ה' (9) לדוחות כספיים השנתיים, תוצאות פעילות הפניקס מוצגות במסגרת רווח (הפסד) מפעילויות שהופסקו, להלן נתונים כספיים המתייחסים לפניקס.

(א) להלן קבוצת הנכסים והתחייבויות המיוחסים לפעילות הפניקס שסווגו כמוחזקים למכירה:

31 במרס 2019	
<u>בלתי מבוקר</u>	
<u>מליוני ש"ח</u>	
	<u>נכסים שוטפים</u>
1,515	מזומנים ושווי מזומנים
7,366	מזומנים ושווי מזומנים תלויי תשואה
	נכסים עבור מחזיקים בתעודות התחייבות, תעודות סל ומכשירים אחרים
811	השקעות לזמן קצר
1,318	השקעות לזמן קצר בחברות ביטוח
5,755	פרמיות ביטוח לגבייה
867	חייבים ויתרות חובה
429	מסים שוטפים לקבל
134	נכסי ביטוח משנה
460	הוצאות רכישה נדחות
602	
<u>19,257</u>	
	<u>נכסים לא שוטפים</u>
69,059	השקעות פיננסיות של חברות ביטוח
194	הלוואות, פקדונות וחייבים לזמן ארוך
862	השקעות בחברות כלולות
3,818	נדל"ן להשקעה
1,687	נכסי ביטוח משנה
527	רכוש קבוע, נטו
1,149	הוצאות רכישה נדחות
297	אגרות חוב מובנות
935	מוניטין
-	נכסים בלתי מוחשיים אחרים, נטו
29	מסים נדחים
<u>78,557</u>	
<u>97,814</u>	<u>סה"כ נכסים</u>

באור 3: - השקעות בחברות ושותפויות מוחזקות ופעילויות שהופסקו (המשך)

א. הפניקס אחזקות בע"מ (להלן - הפניקס) (המשך)

4. (המשך)

(א) להלן קבוצת הנכסים והתחייבויות המיוחסים לפעילות הפניקס שסווגו כמוחזקים למכירה: (המשך)

31 במרס 2019	בלתי מבוקר מליוני ש"ח	
1,101		<u>התחייבויות שוטפות</u>
120		אשראי מתאגידים בנקאיים ומאחרים
2,359		התחייבויות לספקים ולנותני שירותים זכאים ויתרות זכות
59		התחייבויות בשל תעודות התחייבות, תעודות סל ומכשירים נוספים
4		מסים שוטפים לשלם
5,134		התחייבויות בגין חוזי ביטוח
138		דיבידנד לשלם לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
8,915		
3,160		<u>התחייבויות לא שוטפות</u>
275		אגרות חוב
510		אגרות חוב מובנות
60		הלוואות מתאגידים בנקאיים
79,090		התחייבויות בשל הטבות לעובדים
145		התחייבויות בגין חוזי ביטוח
618		הפרשות והתחייבויות אחרות
83,858		מסים נדחים
92,773		<u>סה"כ התחייבויות</u>

באור 3: - השקעות בחברות ושותפויות מוחזקות ופעילויות שהופסקו (המשך)

א. הפניקס אחזקות בע"מ (להלן - הפניקס) (המשך)

4. (המשך)

(ב) להלן הנתונים על תוצאות הפעולות המתייחסים לפעילות הפניקס שהופסקה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
	2019	2020	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	מליוני ש"ח		
15,081	6,029	-	הכנסות
12,002	4,953	-	עלות ההכנסות
3,079	1,076	-	רווח גולמי
1,416	440	-	הוצאות מכירה
998	344	-	הוצאות הנהלה וכלליות
(2)	9	-	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
663	301	-	רווח תפעולי
116	(27)	(9)	הכנסות (הוצאות) מימון
47	47	-	חלק ברווחי חברות כלולות
594	321	(9)	רווח לפני מס
185	97	-	מסים על הכנסה
3	(102)	-	ירידת שווי ההשקעה
66	-	-	רווח מממוש מניות הפניקס
(12)	-	(17)	שינוי בשווי הלוואות מוכר ותמורות מותנות
466	122	(26)	רווח (הפסד) מפעילות הפניקס שהופסקה
230	(5)	(26)	מיוחס ל:
236	127	-	בעלי מניות החברה
466	122	(26)	זכויות שאינן מקנות שליטה

באור 3: - השקעות בחברות ושותפויות מוחזקות ופעילויות שהופסקו (המשך)

א. הפניקס אחזקות בע"מ (להלן - הפניקס) (המשך)

4. (המשך)

ג) להלן הרכב תזרימי המזומנים נטו המיוחסים לפעילות הפניקס שהופסקה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	
	2018	2019
מבוקר	בלתי מבוקר	
	מליוני ש"ח	
2,404	2,240	-
(386)	(145)	-
294	(167)	-
2,312	1,928	-
1,320	-	-
3,632	1,928	-

מזומנים נטו שנבעו מפעילות  
(ששימשו לפעילות) שוטפת  
מזומנים נטו ששימשו לפעילות  
השקעה  
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (שימשו  
לפעילות) מימון  
מזומנים שהתקבלו ממימוש ההשקעה  
בפניקס

ב. כאמור בבאור 10ט' לדוחות הכספיים השנתיים, בחודש מרס 2020, מכרה הקבוצה את יתרת השקעתה (20%) באיי.די.אי הולדינגס בע"מ בתמורה לסך של כ-169 מליוני ש"ח. הרווח, נטו (לאחר השפעת המס) שנבע לבעלי מניות החברה כתוצאה מהמכירה האמורה הסתכם לסך של כ-20 מליוני ש"ח.

ג. כאמור בבאור 10י' לדוחות הכספיים השנתיים, ביום 14 במרס, 2020, לאור הירידה החדה שחלה בשווי יחידות ההשתתפות של דלק קידוחים (ראה באור 1ב'), פנה בנק זר לדלק אנרגיה וטען כי ביחס להלוואה אשר להבטחתה שועבדו לטובתו יחידות השתתפות המהוות כ-15% מהון דלק קידוחים, ולאור ירידת שווי הבטוחות כאמור, קמה לו עילה להעמדת החוב לפירעון מיידי ודרש את פרעונו המיידי. דלק אנרגיה הודיעה לבנק האמור כי היא חולקת על טענתו זו בדבר דרישת פרעון החוב, וכי לעמדתה בנסיבות המיוחדות הקיימות בשווקים בעולם, לאור בין השאר מגיפת הקורונה, לא קמה לו העילה להעמדת החוב לפירעון מיידי והיא תפעל בכל האמצעים העומדים לרשותה לעמוד על זכותה זו.

ביום 15 במרס, 2019 הודיע הבנק הזר כי הוא התקשר בהסכם למכירת 142,341,547 יחידות השתתפות (כ-12% מהון השותפות) בסכום השווה ליתרת ההלוואה לאותו מועד בסך של כ-57 מיליון דולר ארה"ב, המשקף מחיר הנמוך משמעותית ממחיר השוק כפי שנקבע ביום המסחר האחרון שקדם לעסקה.

ביום 25 במרס, 2020, התקשרה דלק אנרגיה עם צד שלישי שנטען שהתקשר בהסכם לרכישת יחידות ההשתתפות מהבנק הזר (להלן - המציע) והגיעה עמו להסכמות, לפיהן ההסכם שבין הבנק למציע יושלם ובסמוך לאחר מכן רוב יחידות ההשתתפו (כ-7% מתוך כ-12%) שלגביהן נחתם ההסכם שבין המציע לבנק ירכשו חזרה על ידי דלק אנרגיה.

באור 3 - השקעות בחברות ושותפויות מוחזקות ופעילויות שהופסקו (המשך)

ג. (המשך)

על פי ההסכם עם המציע, דלק אנרגיה רכשה מאת המציע 83,768,194 יחידות השתתפות המהוות כ-7% מהון השותפות בתמורה לסך כולל של כ-35.8 מיליון דולר ארה"ב (מחיר ליחידה הזזה למחיר בו רכש המציע את יחידות ההשתתפות מהבנק בתוספת 2.5 מיליון דולר ארה"ב). עוד נקבע בהסכם כי אם המציע יבקש למכור את יתרת היחידות שיוותרו בידיו (כ-5%) כולן או חלקן, תעמוד לדלק אנרגיה זכות ראשונה להודיע בתוך פרקי זמן שנקבעו, על רצונה לרכוש את היחידות המוצעות למכירה במחיר שלא יעלה על מחיר הסגירה של היחידות בבורסה לניירות ערך בתל אביב ביום שקדם למועד הודעת המציע על המכירה. מהאמור הוחרגו עסקאות בין גופים שקשורים למציע, והחל ממועד מסוים גם עסקאות בהיקף נמוך מרף שנקבע. דלק אנרגיה הגיעה להסכמה עם הבנק הזר לפיה בכפוף לויתור על תביעות הדדיות והשלמת העסקה מול המציע, יתרת היחידות המוחזקות על ידי הבנק הזר (כ-3% מהון השותפות) שוחררו והועברו לדלק אנרגיה.

לאור האמור לעיל, ליום 31 במרס, 2020, מחזיקה הקבוצה, במישרין ובעקיפין, בכ-55% מהון דלק קידוחים. כתוצאה מהאמור לעיל (מימוש נטו של כ-5% מהון דלק קידוחים) קטן ההון המיוחס לבעלי מניות של החברה בכ-313 מיליון ש"ח (בעיקר בגין זקיפה לקרן מעסקאות עם בעלי זכויות אשר אינן מקנות שליטה).

ד. לאחר תאריך המאזן, ביום 19 באפריל, 2020 נחתם הסכם והושלמה עסקה למכירת כל מניות החברה בחברת כהן פיתוח גז ונפט בע"מ (להלן - כהן פיתוח) בשיעור של 51.76% מהון המניות המונפק והנפרע של כהן פיתוח (להלן - המניות הנמכרות) בתמורה לסך במזומן של 207 מיליון ש"ח. בנוסף לתמורה במזומן, החברה קיבלה דיבידנד מכהן פיתוח בסך כ-9 מיליון ש"ח שהוכרז טרם השלמת העסקה.

המניות הנמכרות נמכרו לשלושה רוכשים שונים בחלקים שאינם שווים וכל אחד רכש את חלקו בנפרד. נכון ליום 31 במרס, 2020 הסתכמה יתרת ההשקעה הכוללת של החברה בכהן פיתוח בסך של כ-312 מיליון ש"ח. כתוצאה מהעסקה צפויה החברה להכיר במהלך הרבעון השני של השנה בהפסד בסך של כ-195 מיליון ש"ח (לרבות בגין זקיפה לרווח או הפסד של קרנות הון בגין תרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ ולאור מימוש רעיוני של חלק מנכסי הגז והנפט אגב מימוש התמלוגים להם זכאית כהן פיתוח). באשר לבחינת ירידת ערך ליום 31 במרס 2020 של הנכסים המיוחסים לתחום האנרגיה בישראל ובכללם נכסי כהן פיתוח, ראה באור 5 להלן.

ה. לאחר תאריך המאזן, ביום 5 ביוני, 2020, חתמה דלק ישראל על הסכם עם צד שלישי למכירת כל זכויותיה של דלק ישראל בדלק פי גלילות, שותפות מוגבלת (להלן - פי גלילות) ובמקרקעין בהם מופעלים מסופי הדלק אותן מפעילה פי גלילות בחיפה, באשדוד, בבאר שבע ובירושלים (להלן יחד - המסופים) תמורת סך של כ-720 מיליון ש"ח (לפני ניכוי עלויות מסוימות בהן תשא דלק ישראל) שתשולם לדלק ישראל הזכויות הנמכרות כוללות, בין היתר, את זכויות דלק ישראל בפי גלילות, זכויות בעלות או זכויות חכירה במקרקעין אשר בהם מופעלים המסופים, פעילות הפעלת המסופים, מוניטין, ידע, זכויות בציד, במתקנים ובמכלים הקיימים במסופים. על פי מזכר ההבנות, פי גלילות תמשיך לספק לדלק ישראל את השירותים המסופקים על ידה במסופים אשדוד, באר שבע וחיפה לתקופה של 10 שנים באותם תנאים ואותה רמת שירות כפי שניתנים כיום עם אופציה לתקופה של 5 שנים נוספות בכפוף למינימום הכנסות בכל מסוף, כפי שנקבעו במזכר ההבנות. כמו כן, נקבע כי פי גלילות תמשיך לספק לדלק ישראל את השירותים המסופקים על ידה במסוף ירושלים לתקופה של שנתיים. סך של כ-100 מיליון ש"ח מתוך סכום התמורה שולם כמקדמה והיתרה תשולם במועד סגירת העסקה שנקבע ליום 5 ביולי, 2020. העסקה מותנית בתנאים מתלים הכוללים, בין היתר, את קבלת כל האישורים הרגולטוריים הנדרשים בקשר עם העברת הזכויות מדלק ישראל לרוכשת וכל יתר האישורים הנדרשים על פי דין. בתקופת הדוח, בהתבסס גם על מחיר העסקה האמורה, רשמה דלק ישראל הפרשה לירידת ערך מוניטין המיוחס לפעילות של פי גלילות בסך של כ-70 מיליון ש"ח (כ-45 מיליון ש"ח לאחר השפעת המס).

באור 3 - השקעות בחברות ושותפויות מוחזקות ופעילויות שהופסקו (המשך)

1. לאחר תאריך המאזן, בחודש יוני, 2020 חתמה דלק ישראל על מזכר הבנות למכירת 100% ממניות חברת אי.פי.פי אשקלון בע"מ ואי.פי.פי שורק בע"מ (המפעילות את תחנות הכח באשקלון ובשורק) בתמורה לסך כולל של כ-367 מיליוני ש"ח. על פי מזכר ההבנות, התמורה תשולם בשני תשלומים, כשהראשון בסך של כ-307.5 מיליוני ש"ח ישולם במועד ההשלמה והיתרה בסך של כ-60 מיליוני ש"ח תשולם בתום שנה ממועד ההשלמה (התמורה הנדחית). סכום התמורה הנדחית ישא ריבית שנתית בשיעור של 2% ויהא צמוד למדד המחירים לצרכן. תשלום התמורה הנדחית יובטח בשעבוד על כמות מסוימת מתוך המניות הנמכרות השווה ליחס שבין התמורה הנדחית לבין התמורה הכוללת. במועד החתימה על החוזה המפורט, תשלם הרוכשת לדלק ישראל מקדמה על חשבון התמורה, בסך של כ-10 מיליוני ש"ח, אשר תופקד בנאמנות ותשולם לדלק ישראל במועד ההשלמה, כחלק מסך התמורה. השלמת העסקה כפופה לתנאים מתלים, ובכלל זה אישורים רגולטוריים (לרבות רשות החשמל, מנהלת ההתפלה ברשות המים - WDA ורשות התחרות), הסכמת הגורמים המממנים של החברה המחזיקה בתחנת הכוח בשורק, הסכמת צדדים שלישיים נוספים, לרבות לכך שהרוכשת תיכנס בנעליה של דלק ישראל או החברה בערבויות שהועמדו על ידן. לאור משבר הקורונה והעלייה ברמת הסיכון במשק והחשש מירידת תעריפי הייצור של החשמל אותו מוכרות תחנות הכוח ולאור מזכר ההבנות כאמור לעיל בחנה דלק ישראל את השווי ההוגן של תחנות הכוח בהתבסס על מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי. תוצאות הערכת השווי הינן מהוות בקירוב את המחיר הנגזר לתחנות הכוח בכפי שנקבע במזכר ההבנות. לאור זאת בתקופת הדוח רשמה דלק ישראל הפרשה לירידת ערך תחנות הכוח בסך של כ-174 מיליוני ש"ח.

2. בתקופת הדוח, בעקבות התפרצות משבר הקורונה, בחנה דלק ישראל את סכום בר ההשבה של תחנות התדלוק, אשר ערכן בספרים הינו כ-898 מיליוני ש"ח (וזאת בהתחשב גם בהון החוזר המתייחס לאותן תחנות). סכום בר ההשבה נקבע על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי תוך שימוש בשיעור ניכיון (לפני מס) של כ-12.1% ושיעור גידול ממוצע ברווח הגולמי ממכירות דלקים בשנים 2022-2026 בשיעור של כ-1.4% בשנה (בשנת 2021 חזרה לרמת הפעילות של לפני משבר הקורונה) ולאחר מכן, החל משנת 2027 קיטון ממוצע ברווח הגולמי ממכירות דלקים בשיעור של כ-3.8% בשנה. בהתאם לבחינה האמורה הסכום בר ההשבה עלה על הערך בספרים ולפיכך לא נדרשת הפרשה לירידת ערך.

3. לבחינת ירידת ערך נכסי גז ונפט ומוניטין המיוחסים למגזר נכסי הגז והנפט בים הצפוני ולמגזר נכסי הגז והנפט בישראל וסביבתה, ראה באור 5 להלן.

באור 4 - נדל"ן להשקעה

כאמור בבאור 11ג' לדוחות הכספיים השנתיים, בחודש מרס 2020, נחתם הסכם בין החברה לבין צד שלישי לפיו נמכרו כל זכויות הבעלות של החברה בקרקע במפרץ חיפה, עליו ממוקם מפעל הצד השלישי והיה מושכר לצד השלישי לתקופה של כ-20 שנים בתמורה לסך של כ-33 מיליוני ש"ח.

באור 5: - השקעות בחיפוש והפקה של נפט וגז

הקבוצה פועלת, בעיקר באמצעות דלק קידוחים - שותפות מוגבלת (להלן - דלק קידוחים או השותפות), במספר עסקאות משותפות בתחום חיפוש, פיתוח והפקה של נפט, גז טבעי וקונדנסט במים הכלכליים של ישראל ושל קפריסין ומוכרת גז טבעי וקונדנסט למגוון לקוחות. כמו כן פועלת הקבוצה גם באמצעות איתקה בחיפוש והפקה של נפט וגז באזור הים הצפוני. מתחילת שנת 2018 החלה הקבוצה לפעול באמצעות חברת בת זרה Delek GOM Investments LLC, (להלן - דלק GOM) בחיפוש, פיתוח והפקת נפט וגז גם במימי מפרץ מקסיקו, ארה"ב.

להלן השינויים העיקריים שחלו בתקופת הדוח בפעילויות אלו:

א. בהמשך לאמור בבאורים 1א' ו-1ב' בדבר התפשטות נגיף הקורונה והשפעתו האפשרית על עסקי הקבוצה, בחנה הקבוצה את הסכום בר ההשבה של נכסי הגז והנפט שלה בישראל והסביבה (בנפרד או כקבוצת נכסים המהווים יחידה מניבת מזומנים אחת, בהתאם לעניין). בחינת הסכום בר ההשבה בוצעה באמצעות אומדן ערך נוכחי וניתוחי רגישות לתזרימי מזומנים חזויים מנכסי הגז והנפט של הקבוצה. הבחינה נעשתה על ידי מעריך חיצוני, בלתי תלוי, אשר אמד את הסכום בר ההשבה ליום 31 במרס 2020 באמצעות היוון תזרים המזומנים, בהתבסס על תחזיות תזרימי המזומנים מעתודות מסוג 2P (Proved Reserves + Probable Reserves) ממאגר תמר ליום 31 בדצמבר 2019 ובהתבסס על תחזיות תזרימי המזומנים מעתודות מסוג 2P + 2C (Best Estimate Contingent Resources including 2P Reserves) ממאגר לווייתן ליום 31.12.2019 שפרסמה החברה בימים 10 בינואר 2020 ו- 13 בינואר 2020, בהתאמה (להלן - תחזיות תזרים המזומנים), תוך החלת התאמות לנתונים ולהנחות שנלקחו בתחזיות תזרים המזומנים.

עיקרי ההתאמות, כללו, בין היתר:

1. עדכון תחזית מחיר הגז והקונדנסט, בין היתר, לאור: (i) עדכון תחזית מחירי חבית ברנט (Brent) לפי ממוצע של תחזיות למחיר ה-Brent של צדדים שלישיים, ובהם הבנק העולמי, משרד האנרגיה האמריקאי, וחברת הייעוץ IHS Global Insight, שפורסמו בסמוך לתאריך הדוח, לשנים 2020-2030, והעלאתם בשיעור של 2% לשנה החל משנת 2030 (ii) עדכון תחזית תעריף ייצור החשמל המבוססת, בין היתר, על שער חליפין ש"ח-דולר ועל תחזית עלות הדלקים המבוססת על מחיר הגז לחברת חשמל (iii) תחזיות ביקוש עדכניות לגז טבעי בשוק המקומי, וזאת בהתבסס על תחזית ביקוש של צד שלישי לביקוש לגז טבעי בשוק המקומי.

2. הפחתת כמויות המכירה השנתיות כמתואר להלן, בהתבסס על:

- תחזית ביקושים מעודכנת בשוק המקומי בסמוך למועד הבחינה האמורה;
- הפחתת כמויות המכירה בהסכמי דולפינוס (ראה באור 12יא' (1)ד') ובאור 12יא' (2)ה') לדוחות הכספיים השנתיים) ל-50% מהכמות החוזית השנתית בשנים בהן התחזית המעודכנת של המחיר היומי הממוצע לחבית Brent נמוך מ-50 דולר;

3. התאמת הוצאות פחת לצורכי מס אשר ישמשו רוכש פוטנציאלי;

4. שימוש בשיעור היוון משוקלל (WACC) (אחרי מס) של כ-10.2% במאגר תמר ושל כ-8.45% בתמלוגים המיוחסים לחברת כהן פיתוח.

5. שימוש בשיעור היוון משוקלל (WACC) (אחרי מס) של כ-11.2% במאגר לווייתן ושל כ-9.45% בתמלוגים המיוחסים לחברה, דלק אנרגיה וחברת כהן פיתוח.

השווי ההוגן המצרפי של נכסי הנפט והגז בפרויקט תמר (22%) לרבות שווי תמלוגי על המיוחסים לחברת כהן פיתוח, בניכוי עלויות מימוש, נאמד בכ-1,342 מיליוני דולר (כ-4,784 מיליוני ש"ח) והינו נמוך מהיתרה הפנקסנית של הנכסים ליום 31 במרס 2020 שהסתכמה לכ-1,358 מיליוני דולר (כ-4,841 מיליוני ש"ח) - השקעות בנכסי גז ונפט בניכוי התחייבויות לסילוק ונכסים אחרים לזמן ארוך הקשורים בפרויקט). לפיכך, חלה ירידת ערך של כ-16 מיליון דולר (כ-57 מיליוני ש"ח) בשווי הנכסים המיוחסת במלואה לזכויות שאינן מקנות שליטה.

באור 5: - השקעות בחיפוש והפקה של נפט וגז (המשך)

א. (המשך)

שווי השימוש המצרפי ביחידה הכוללת את נכסי הנפט והגז בפרויקט לווייתן (45.34%) וקפריסין לרבות שווי השימוש של תמלוגי העל המיוחסים לחברה, דלק אנרגיה וחברת כהן פיתוח נאמד בכ- 4,254 מיליוני דולר (כ-15,165 מיליוני ש"ח) והינו גבוה מהיתרה הפנקסנית של הנכסים שהסתכמה לכ-3,787 מיליוני דולר (כ-13,501 מיליוני ש"ח) - השקעות בנכסי גז ונפט בניכוי התחייבויות לסילוק ונכסים אחרים לזמן ארוך (קשורים בפרויקט) ליום 31 במרס 2020. סכום בר ההשבה גבוה מיתרת ההשקעה בספרי הקבוצה, ולפיכך, לא חלה ירידת ערך בשווי הנכסים.

ב. המוניטין המיוחס לפעילות חיפוש והפקת נפט וגז בישראל וסביבתה מסתכם ליום 31 במרס 2020 לסך של כ-421 מיליוני ש"ח (31 בדצמבר, 2019 לסך של כ-455 מיליוני ש"ח). המוניטין נוצר אגב רכישת מניות כהן פיתוח בחודש דצמבר 2011 והעליה לשליטה בשותפות אבנר חיפוש נפט. בהתאם להערכות השווי כאמור בסעיף א' לעיל, שווי השימוש של הפעילות עולה משמעותית על ערכה הפנקסני ולפיכך, לא נדרשת הפרשה לירידת ערך של המוניטין האמור.

ג. בהמשך לאמור בבאור 12ד' (3) לדוחות הכספיים השנתיים בעניין העלאה הדרגתית של כושר ההפקה מפרויקט לווייתן עד לכ-1,200 MMCF ליום באמצעות הרצת והפעלת מערכות ה-Turbo Expanders, יצוין כי, להערכת Noble Energy Mediterranean Ltd. (להלן - נובל), המפעילה בפרויקט לווייתן, צפויה יכולת ההפקה מפרויקט לווייתן להגיע לכ-1,200 MMCF, וזאת לאחר הפעלת מערכות ה-Turbo Expanders במהלך הרבעון השלישי של שנת 2020. בהקשר זה יצוין כי, ביום 31.5.2020 התקבלה אצל נובל הוראת הממונה על ענייני הנפט, לפיה יש לעצור כל פעילות במערכות ה-Turbo Expanders וזאת עד להשלמת בחינת מערכות האסדה על-ידי משרד האנרגיה ויועציו. להערכת המפעילה, בחינה זו תושלם בשבועות הקרובים.

ד. להערכת המפעילה בפרויקט לווייתן, מועד השלמת הקמת מערך אחסון הקונדנסט באתר חגית יושלם במהלך הרבעון השלישי של שנת 2020.

ה. כאמור בבאור 12יא' (1)ג' (2) לדוחות הכספיים השנתיים בדבר תיקונים שהוצעו במהלך שנת 2019 על ידי השותפות וחלק משותפי תמר להסכם חברת חשמל לישראל בע"מ (להלן - חברת החשמל), לאחר תאריך המאזן, ביום 13 באפריל, 2020 פורסמה הודעת נציגי משרד האנרגיה, המחלקה הכלכלית ביעוץ חקיקה במשרד המשפטים, משרד האוצר ורשות התחרות (להלן - המאסדרים) לפיה, בין היתר, הוקצה לשותפי תמר פרק זמן קצר לתקן את ההסדרים ביניהם באופן שיבטיח כי השותפות, נובל וישראל מקו נגב 2, שותפות מוגבלת, לא תחזקנה בזכות וטו על החלטות שיווק גז טבעי ממאגר תמר. ביום 27 במאי 2020 הגישו השותפים בפרויקט תמר לאישור המאסדרים מתווה עקרונות מוסכם לשיווק משותף ממאגר תמר (להלן - הסדר השיווק), הקובע כי השותפים במאגר תמר ימשיכו בשיווק משותף של גז טבעי ממאגר תמר. הסדר השיווק כולל הסדרים ומנגנונים שונים בקשר עם הבטחת זכויות הצדדים ושיפור מעמדו התחרותי של מאגר תמר בשיווק גז טבעי ללקוחות במשק המקומי. ההסדרים והמנגנונים כאמור קובעים, בין היתר, את האופן והפרמטרים לניהול משאים ומתנים עם לקוחות במשק המקומי בעניינים מסחריים מסויימים הנוגעים למחיר, הצמדת מחיר ורמות Take or Pay מקובלות במשק המקומי זאת ללא השתתפות השותפים במאגר המחזיקים בנכסי נפט מפיקים אחרים, וכן את הפרמטרים והתנאים להתקשרויות עם לקוחות במשק המקומי בהסכמים למכירת גז טבעי.

כן עדכנו השותפים במאגר תמר את המאסדרים, כי הגיעו להבנות עקרוניות ביניהם ועם שותפי לווייתן בקשר עם הסוגיות שהיו במחלוקת ביניהם בקשר עם ההסכמים למכירת גז טבעי לחברת החשמל, וכי מתקיימים דיונים מתקדמים עם חברת החשמל בקשר עם יישום ההבנות האמורות. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, טרם אושר מתווה העקרונות האמור על-ידי המאסדרים וכן טרם הסתיימו הדיונים עם חברת החשמל בקשר ליישום ההבנות האמורות. לפיכך, אין כל ודאות כי מתווה העקרונות כאמור יתקבל על-ידי המאסדרים וכי ההבנות האמורות יתגבשו לכדי הסכם מחייב.

באור 5: - השקעות בחיפוש והפקה של נפט וגז (המשך)

1. בחודש מרס 2020 פורסמה להערות הציבור טיוטת תקנות מטעם האוצר בדבר תשלום מקדמות בשל היטל רווחי נפט הכולל, בין היתר, תשלום היטל מכל חזקה שיש בה הפקה מסחרית, אלא אם כן שוכנע פקיד השומה שלא תחול חבות בשנת המס. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים טרם פורסמו התקנות הסופיות.

2. כאמור בבאור 12 יב' (6) לדוחות הכספיים השנתיים ביום 9 בפברואר, 2020 פרסם משרד האנרגיה להערות הציבור את טיוטת ההנחיות לאופן חישוב שווי התמלוג על פי הבאר בקשר לזכויות נפט בים, לפי סעיף 32 לחוק הנפט. לאחר תאריך המאזן, בחודש מאי 2020 התקיים דיון בהשתתפות נציגי משרד האנרגיה, שותפי לווייתן ושותפי תמר, בקשר עם הערות שהגישו השותפים לנוסח טיוטת הנחיות כאמור. בחודש יוני 2020 פרסם משרד אוצרות הטבע במשרד האנרגיה את הנוסח הסופי של ההנחיות כאמור. עוד נקבע בהנחיות כי הממונה יקבע לכל בעל חזקה, מזמן למזמן, הוראות פרטניות עבור כל חזקה, בהן יפורטו ההוצאות המוכרות בניכוי, לעניין חישוב התמלוג, בהתאם למאפייניה הפרטניים של החזקה. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים טרם הועברו ההוראות הפרטניות כאמור.

3. זכויות בחזקות I/17 כריש ו-I/16 תנין

1. כאמור בבאור 12 לדוחות הכספיים השנתיים בדבר הסכם למכירת זכויות בחזקות I/17 כריש ו-I/16 תנין (להלן ביחד - החזקות), בחודש אפריל 2020 פרסמה חברת אנרג'יאן עדכון בנוגע להיקף המשאבים המיוחסים למאגר כריש צפון שבשטח חזקת I/17 כריש, לפיו בקידוח כריש צפון משאבים של גז טבעי בהיקף של כ-33.7 BCM ושל נוזלים פחממניים בהיקף של כ-39.4 מיליון חביות כל זאת באומדן הטוב ביותר.

בהקשר זה יצוין כי, לאחר תאריך המאזן, במהלך חודש אפריל 2020 הוחלפו בין אנרג'יאן לשותפות מכתבים בקשר עם זכאות השותפות לקבלת תמלוגים מהחזקות. לטענת אנרג'יאן, בין היתר, התחייבותה לתשלום תמלוגים אינה חלה בכל הקשור להידרוקרבונים ממאגר "כריש צפון", ובנוסף, לא כל הנוזלים הפחממניים אשר יופקו מחזקת כריש עונים להגדרת קונדנסט תחת ההסכם למכירת זכויות השותפות בחזקות. עמדת הקבוצה, בהתבסס על יועציה, הינה כי על-פי ההסכם למכירת זכויות השותפות בחזקות, מסמכי התמלוג והרישום בספר הנפט, חובתה של אנרג'יאן לתשלום תמלוגים חלה בכל הנוגע לגז טבעי וקונדנסט שיופקו מהחזקות, לרבות ממאגר "כריש צפון" וכי כלל הנוזלים הפחממניים אשר עתידים להיות מופקים מהחזקות מהווים קונדנסט כהגדרתו בהסכם.

סעיף הכנסות המימון בתקופת הדוח כולל סך של כ-22 מיליון ש"ח הנובע משערוך שווי התמלוג מהחזקות העדכון כאמור נובע בעיקרו מהשפעה נטו של שינויים בשיעור היוון, עדכון משאבים מותנים ונוזלים פחממניים ועדכון תחזית מחירים ודחיית תחילת הפקה מחזקת כריש לרבעון הראשון לשנת 2022.

סך ההשפעה על הרווח המיוחס לבעלי מניות החברה לאחר מסים על ההכנסה בתקופת הדוח הסתכם לרווח (עליית ערך) בסך של כ-18 מיליון ש"ח.

להלן פרמטרים עיקריים מתוך הערכות השווי ששימשו למדידת התמלוגים והסכומים לקבל: שיעור היוון לסכומים לקבל נאמד ב-7.25%; שיעור היוון לרכיב התמלוגים נאמד ב-12%; הסך הכולל של המשאבים המותנים של גז טבעי ושל נוזלים פחממניים ששימשו את הערכת השווי למדידת התמלוגים נאמד בכ-98.5 BCM ובכ-82 MMBBL, בהתאמה ותחזית קצב הפקה.

באור 5: - השקעות בחיפוש והפקה של נפט וגז (המשך)

ח. זכויות בחזקות I/17 כריש ו-I/16 תנין (המשך)

2. לאחר תאריך המאזן, ביום 25 במאי, 2020 חתמה החברה ודלק מערכות אנרגיה בע"מ (להלן - דלק אנרגיה) על הסכם עם צד ג' (להלן - הרוכשת) למכירת כל זכויותיהן של החברה ושל דלק אנרגיה לתמלוגי על ביחס מהזכויות בחזקות (לא כולל זכויות לתמלוגים של השותפות ושל כהן פיתוח). התמורה בהסכם נקבעה על סך של כ-318 מיליוני ש"ח אשר תשולם במזומן למוכרות במועד רישום הזכות לתמלוגי על בספר הנפט על שם הרוכשת. התמורה תחולק בין החברה לבין דלק אנרגיה בהתאם לשיעור החזקתן בזכות לתמלוגי על (25% - חברה ו-75% - דלק אנרגיה). בסמוך לחתימה על ההסכם הפקידה הרוכשת בידי נאמנות משותפת לצדדים פקדון כספי בסך 50 מיליוני ש"ח. כספי הפיקדון ישמשו לחלק מהתמורה שתועבר במזומן לחברה ולדלק אנרגיה במועד השלמת העסקה. מכוח הוראות הדין, העסקה מותנית בקבלת אישור הממונה לענייני הנפט במשרד האנרגיה. יצוין כי הערך בספרים של הזכויות הנמכרות כאמור המבוסס על הערכת השווי המתוארת בסעיף 1 לעיל, הסתכמה ליום 31 במרס, 2020 בכ- 365 מיליוני ש"ח, לאור זאת צפויה הקבוצה לרשום במועד השלמת העסקה הפסד (לאחר השפעת המס) בסך של כ-39 מיליוני ש"ח.

ט. לאחר תאריך המאזן, ביום 2 במאי, 2020 נחתם הסכם בין השותפות, נובל, קבוצת דלק ורציו לאספקת גז טבעי (להלן - ההסכם) במסגרתו אספקת הגז ללקוחות אשר חתמו הסכמים מוקדמים עם כל אחד משותפי ים תטיס תבוצע ממאגר לווייתן. בהתאם שותפי ים תטיס שהינם שותפי לווייתן (קרי: השותפות ונובל), נוטלים מן הגז שברשותם (בהתאם לשיעור אחזקותיהם בים תטיס) ואילו יתרת הגז הנדרש לאספקה על ידי כל אחד משותפי ים תטיס תירכש מרציו בהתאם לתמורה שנקבעה בהסכם כאמור שהינה המחיר הממוצע החודשי שנקבע בהסכמים אשר נחתמו בין שותפי לווייתן ללקוחותיהם למשק המקומי.

י. לאחר תאריך המאזן, ביום 14 ביוני, 2020 הודיעה השותפות על כוונתה לבצע ביום 15 ביולי 2020 פרעון מוקדם חלקי של הסדרה השלישית של אגרות החוב תמר בונד בהיקפה הכולל של 240 מיליון דולר (להלן: סכום הקרן), ושמועד פירעונה המקורי חל ביום 30 בדצמבר 2020. סכום הפירעון המוקדם כולל את סכום הקרן, בתוספת ריבית צבורה בסך כולל של כ-0.4 מיליון דולר ובתוספת דמי פירעון מוקדם ואשר הוערכו למועד הודעתה בסך של כ-4.1 מיליון דולר. יצוין, כי סכום עמלת הפירעון המוקדם נמוך מיתרת הריבית אשר היתה משלמת מנפיקת האג"ח, דלק ואבנר (תמר בונד) בע"מ, לו הסדרה השלישית של אגרות החוב תמר בונד היתה נפרעת במועדה המקורי.

יא. המפעילה בפרויקטים לווייתן ותמר מסרה לשותפות, כי הסתיימה התקנת המדחסים באתר קצא"א באשקלון, התקבל היתר הזרמה רשות הגז הטבעי, והחלה הרצת המדחסים, אשר צפויה להעלות את יכולת ההזרמה בצינור EMG, באמצעות תשתית מערכת ההולכה הקיימת של נתג"ז, לכ- 450,000 MMBTU ליום (כ- BCM 4.5 בשנה).

יב. מימון מחדש של ההלוואות בשותפות בהמשך לאמור בבאור 12'4) לדוחות הכספיים השנתיים, בנוגע לבחינת אפשרויות למימון מחדש של ההלוואות שהועמדו לשותפות, יצוין כי, השותפות פנתה למספר חברות דירוג בינלאומיות לקבלת הערכה בדבר דירוג האשראי האפשרי (indicative rating) בקשר עם הנפקת אגרות חוב למשקיעים מסווגים בחו"ל ובישראל בהיקף שלא יפחת מ- 2.5 מיליארד דולר, אשר יובטחו בנכסי פרויקט לווייתן, בהתאם למספר תרחישים שהוצגו לחברות הדירוג. על פי תוצאות הבחינה, כפי שנמסרו לשותפות, הדירוג האינדיקטיבי של אגרות החוב האמורות, בתרחישים המובילים, הוא בקבוצת הדירוג "BB" (בסולם דירוג בינלאומי). יודגש כי לצורך קבלת דירוג שלם וסופי להנפקה בפועל של אגרות החוב יהיה צורך בהליך דירוג מלא שכולל בין היתר בדיקות נוספות על-ידי חברות הדירוג. לפיכך מובהר, כי אם וככל שתחליט השותפות לבצע את ההנפקה האמורה, אין כל ודאות שניתן יהיה לקבל להנפקת אגרות החוב את הדירוג האמור, או כל דירוג אחר.

באור 5: - השקעות בחיפוש והפקה של נפט וגז (המשך)

יג. בהמשך לאמור בבאור 12/ג' (3) לדוחות הכספיים השנתיים, בדבר מימון פרויקטי ייצוא באמצעות מערכת ההולכה הישראלית וחלוקת עלויות ההקמה של המקטע המשולב אשדוד-אשקלון, יצוין כי לאחר תאריך המאזן, ביום 23.6.2020 הודיע מנהל רשות הגז הטבעי, כי הוא קובע שעלות המקטע תוערך בסך כולל של כ- 738 מיליון ש"ח (מתוכו חלק השותפות מוערך בכ- 159 מיליון ש"ח), ותעודכן בהתאם למנגנון עדכון והתחשבות בין הצדדים שיוטמע בהסכם ההולכה ויובא לאישורו. בהתאם, נדרשת השותפות להעמדת ערבות בסך של כ-40 מיליון דולר.

יד. ביום 16 במרס, 2020, הודיעה חברת Total E&P North Sea UK Ltd המשמשת כמפעיל בנכס הנפט איזבלה הנמצא בשטח מדף היבשת של בריטניה באזור הים הצפוני, כי במהלך קידוח ניסיון נתגלו סימני פטרוליום בשכבות המטרה בקידוח. המפעיל מסר כי עקב לחץ גבוה וטמפרטורה גבוהה בשלב זה לא ניתן לבצע מבחני הפקה באמצעות הציוד הקיים. כפי שנמסר לאיתקה, בכוונת המפעיל לבחון חלופות שונות לביצוע מבחני הפקה בנכס הנפט במועד מאוחר יותר. יצוין כי על פי תנאי העסקאות שערכה איתקה בקשר לנכס הנפט, איתקה לא נושאת בתשלום בגין חלקה בנכס הנפט (כ-10%).

טו. בהמשך לאמור בבאור וא' לעיל בדבר התפשטות נגיף הקורונה וההשפעה האפשרית על עסקי איתקה, לרבות בקשר עם ירידת מחירי הנפט, בחנה הקבוצה בתקופת הדוח את הסכום בר ההשבה של נכסי הנפט והגז באיזור בים הצפוני. כתוצאה מהבדיקה האמורה רשמה הקבוצה הפרשה לירידת ערך של נכסי נפט וגז באיזור הים הצפוני אשר הסתכמה בסך של כ-751 מיליון דולר (כ-2.6 מיליארד ש"ח) (לאחר השפעת המס - כ-451 מיליון דולר, (כ-1.6 מיליארד ש"ח)). סכום בר ההשבה נקבע כשווי הוגן של כל יחידה מניבה מזומנים, בניכוי עלויות מכירה.

בנוסף בחנה החברה, באמצעות מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי, את ירידת ערך המוניטין המיוחס ליחידה "נכסי פיתוח והפקת נפט וגז באיזור הים הצפוני" בכללותה. סכום בר ההשבה של היחידה חושב כשווי הוגן של ההשקעה בפעילות הפקת נפט וגז באיזור הים הצפוני בניכוי עלויות מכירה והוא נאמד ליום 31 במרס, 2020 בסך של כ-1,200 מיליון דולר. כתוצאה מהבחינה כאמור רשמה הקבוצה הפרשה לירידת ערך מוניטין המיוחס לפעילות זו בסך של כ-216 מיליון דולר (כ-770 מיליון ש"ח).

הערכות השווי בוצעו על ידי מעריך שווי חיצוני, בלתי תלוי, בשיטת היוון תזרימי מזומנים, תוך שימוש בשיעור היוון לאחר מס של כ-10.5%, במחירי נפט מסוג ברנט עתידיים של כ-35 דולר לחבית בשנת 2020, כ-45 דולר לחבית בשנת 2021 ומגיעים עד למחיר של 68 דולר לחבית בשנת 2024, ובמחירי גז עתידיים של 24 פני ליחידת חום בשנת 2020, 33 פני ליחידת חום בשנת 2021 ומגיעים עד ל-43 פני ליחידת חום בשנת 2024.

בהתאם לניתוח רגישות שבוצע, קיטון של 10% במחיר הנפט והגז ביחס לאלו שהובאו בחשבון יוביל לירידת ערך נוספת (נטו ממס) בסך של כ-350 מיליון דולר. עוד יצוין כי גידול של 1% בשיעור ההיוון יוביל לירידת ערך נוספת (נטו ממס) של כ-100 מיליון דולר.

באור 6 - התחייבויות תלויות

נגד החברה וחברות מוחזקות מסוימות הוגשו תביעות תלויות בסכומים משמעותיים, לרבות בקשות לתביעות ייצוגיות, העלולים להגיע למאות עד מיליארדי ש"ח, אשר לגבי חלק מהן לא ניתן להעריך בשלב זה את תוצאותיהן ולפיכך לא נכללה בגינן הפרשה בדוחות הכספיים, כמפורט להלן (ראה גם באור 24'א' לדוחות הכספיים השנתיים):

א. נגד דלק ישראל, חברות מוחזקות שלה ואחרים הוגשו מספר תביעות משפטיות, לרבות בקשות להכרה בחלקן כתובענות ייצוגיות ואשר מסתכמות בסכומים מהותיים (לפרטים נוספים, ראה באור 24'א' (1) לדוחות הכספיים השנתיים).

ב. בהמשך לאמור בבאור 24'א'(2) (5) לדוחות הכספיים השנתיים אודות ערעור שהוגש על-ידי חלק משותפי תמר (להלן בסעיף זה - המערערים) לבית המשפט העליון על פסק דינו של בית המשפט המחוזי בתל-אביב הדוחה את העתירה המנהלית שהגישו כנגד חברת החשמל ושותפי לויתן בקשר עם בחירה בהצעת שותפי לויתן כזוכה בהליך התחרותי לאספקת גז טבעי לחברת החשמל (להלן בסעיף זה - הערעור), יצוין כי, ביום 23 באפריל, 2020 הגישו חברת החשמל ושותפי לויתן את סיכום טענותיהם, לפיהן יש לדחות את הערעור, וזאת, בראש ובראשונה, מכיוון שחברת החשמל השאירה לעצמה את הזכות במסמכי ההליך התחרותי לשקול את מכלול היתרונות (Overall Advantages) של כל הצעה מעל ומעבר למחיר. ביום 7 במאי, 2020 הגישו המערערים סיכומי תשובה מטעמם. ביום 21 במאי, 2020 התקיים דיון בערעור, במסגרתו הודיעו הצדדים לבית המשפט, כי מתנהל ביניהם משא ומתן מתקדם לפשרה, ובהתאם לבקשת הצדדים החליט בית המשפט על מתן ארכה לשם הגעה להסכמות, וקבע כי ככל שלא יגיעו הצדדים להסכמה ייתן על ידו פסק דין.

ג. בהמשך לאמור בבאור 24'א'(8) לדוחות הכספיים השנתיים אודות תובענה ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית, אשר הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל-אביב, על-ידי צרכן חברת החשמל, כנגד השותפות ונובל ונגד יתר המחזיקות בפרויקט תמר ובפרויקט לויתן (כבעלי דין שלא מתבקש נגדם סעד), בקשר עם ההליך התחרותי לאספקת גז טבעי שערכה חברת החשמל ובקשר עם תיקון אפשרי להסכם אספקת הגז מפרויקט תמר לחברת החשמל, כפי שסוכם על-ידי יתר המחזיקות בפרויקט תמר, ללא מעורבות השותפות ונובל. יצוין כי, על השותפות להגיש תשובה לבקשת האישור עד ליום 24 בספטמבר, 2020. דיון קדם-משפט נקבע ליום 3 בפברואר, 2021. להערכת השותפות, בהתבסס על חוות דעת יועציה המשפטיים, סיכוייה של בקשת האישור להתקבל נמוכים מ-50%.

ד. בהמשך לאמור בבאור 24'ד'(3) לאחר תאריך המאזן, ביום 12 במאי 2020, הגישו המפקחים בקשה דחופה למתן סעדים זמניים (ובקשה לעיון מחדש) (להלן: "הבקשה השנייה לצו מניעה"). על פי הבקשה השנייה לצו מניעה התבקש בית המשפט להורות לשותפות ולשותף הכללי להימנע ולחדול מלהעביר לבעלות התמלוג, ובכלל זה החברה, את תמלוג העל בחזקת תמר בשיעור המוגדל או לחלופין להורות להן להעביר את תמלוג העל בחזקת תמר בשיעור המוגדל לחשבון נאמנות בבעלות השותפות, וזאת לכל הפחות עד להכרעה בתביעה העיקרית. עוד לחילופין התבקש ליתן כל צו זמני או הוראה נוספת או אחרת בהתאם לשיקול דעתו של בית המשפט להבטחת האפשרות לגביית תמלוגי העל, ככל שייקבע בפסק הדין כי שולמו ביתר. לטענת המפקחים, הבקשה הוגשה לאור שינוי נסיבות קיצוני ודרמטי שהביא לכך שבעלות התמלוג ניצבות על סף חדלות פירעון (לטענתם). כן התבקש בית המשפט לקבוע דיון דחוף בבקשה.

ביום 19 במאי 2020, הוגשה תגובה (התנגדות) מטעם בעלות התמלוג לבקשה השנייה לצו מניעה, במסגרתה נטען כי עצם הגשת הבקשה הינה הפרה של התחייבות המפקחים במסגרת ההסדר בין הצדדים, לפיו הוסכם כי התובעים לא יוכלו לחדש את הבקשה לצו זמני או להגיש בקשות דומות בהמשך. עוד נטען כי יש לדחות את הבקשה לצו זמני מחמת שכל הסכום שבמחלוקת כבר שולם לבעלות התמלוג לפני למעלה משנה. כן נדחו טענותיהם של המפקחים ביחס למצבה הפיננסי של דלק אנרגיה ומנגד נטען כי דלק אנרגיה איתנה פיננסית ובעלת נכסים.

ביום 23 ביוני 2020, המפקחים העבירו בקשה והודעה מוסכמת לבית המשפט המחוזי (המחלקה הכלכלית) בתל אביב - יפו, כי בעקבות מגעים שנוהלו עם החברה, דלק אנרגיה ודלק תמלוגים (2012) בע"מ, הושגה הסכמה לפיה, לעת הזו, אין צורך להכריע בעניינים שבמחלוקת בין הצדדים בבקשה ובית המשפט התבקש להורות על ביטול הדיון שנקבע מבלי לפסוק הוצאות למי מהצדדים. בית המשפט אישר את ההסכמה כאמור, ביטל את הדיון הקבוע, והורה לצדדים להודיע, תוך 10 ימים, האם הגיעו להסכמה כוללת ובאיזה אופן הם מבקשים לקדם את הדיון בהליך העיקרי.

באור 6: - התחייבויות תלויות (המשך)

- ה. בהמשך לאמור בבאור 24'א'11) לדוחות הכספיים השנתיים אודות תובענה ייצוגית ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית אשר הוגשה למחלקה הכלכלית בבית המשפט המחוזי בתל-אביב, על-ידי מי שלטענתו הוא מחזיק יחידות השתתפות של השותפות (להלן: "המבקש"). התביעה ובקשת האישור הוגשו כנגד השותפות, דלק ניהול קידוחים (1993) בע"מ (להלן: "השותף הכללי"), החברה, יצחק שרון (תשובה), הדירקטורים של השותף הכללי בשותפות (לרבות יו"ר הדירקטוריון לשעבר) ומנכ"ל השותף הכללי בשותפות (להלן: "המשיבים").
- בבקשת האישור נטען שהמשיבים נמנעו מלגלות בדיווחי השותפות על קיומה של התניה בהסכמים למכירת גז טבעי ממאגרי לויתן ותמר לחברת Dolphinus Holdings Limited. יצוין כי, על פי החלטת בית המשפט מיום 23.6.2020 על המשיבים להגיש תשובה לבקשת האישור עד ליום 1.10.2020 ועל המבקש להגיש תגובה לתשובה חודשיים לאחר מכן. להערכת השותפות, בהתבסס על חוות דעת יועציה המשפטיים, סיכוייה של בקשת האישור להתקבל נמוכים מ-50%.
- ו. בהמשך לאמור בבאור 24'א'5) לדוחות הכספיים השנתיים אודות כתב תביעה ובקשה לאישורו כתובענה ייצוגית המופנית לחברה, לכל חברי הדירקטוריון של החברה, מנכ"ל החברה בהווה ומנכ"ל החברה לשעבר (להלן בסעיף זה - המשיבים).
- כעולה מהבקשה, הטענה העיקרית של מגיש הבקשה היא כי המשיבים לא גילו לציבור המשקיעים (לכאורה) מידע מהותי אודות הבטוחות והשעבודים ואודות הזכויות שהסכמי ההלוואה היקנו למלווים, ובפרט בכל הנוגע למימושם לרבות למימושם המיידי.
- הקבוצה המיוצגת לטענת מגיש הבקשה היא כל מי שרכש מניות של החברה בתקופה שמיום 28 בנובמבר, 2019 ועד ליום 23 במרס, 2020, למעט המשיבים וגופים קשורים להם.
- לטענת מגיש הבקשה, כתוצאה מההפרות לכאורה אשר פורטו בכתב התביעה - נגרמו לקבוצה המיוצגת נזקים כספיים המוערכים במיליונים רבים של שקלים.
- להערכת החברה בהתבסס על יועציה המשפטיים נוכח השלב המוקדם של ההליך כאמור לעיל לא ניתן להעריך בשלב זה את סיכויו.
- ז. בהמשך לאמור בבאור 24'א'5) לדוחות הכספיים השנתיים אודות כתב תביעה ובקשה לאישורו כתובענה ייצוגית המופנית לחברה, לכל חברי הדירקטוריון של החברה ולמנכ"ל החברה (להלן - המשיבים).
- טענת מגיש הבקשה בתביעה זו, כעולה מהבקשה, היא כי החברה נמנעה (לכאורה) מלדווח לציבור מחזיקי ניירות הערך שלה מידע מהותי הכולל שינויים באשר להיקף ותנאי עסקאות הגידור למחיר הנפט והגז הטבעי שביצעה חברת הבת, Ithaca Energy Limited.
- הקבוצה המיוצגת לטענת מגיש הבקשה היא כל מי שרכש אגרות חוב של החברה מכל הסדרות הקיימות בתקופה שמיום 1 בינואר, 2020 ועד ליום 22 במרס, 2020 והחזיק באגרות החוב שרכש ביום 22 במרס, 2020 בתום יום המסחר.
- לטענת מגיש הבקשה, כתוצאה מההפרות לכאורה אשר פורטו בכתב התביעה - נגרמו לקבוצה המיוצגת נזקים כספיים המוערכים במיליונים רבים של שקלים.
- להערכת החברה, בהתבסס על יועציה המשפטיים, נוכח השלב המוקדם של ההליך כאמור לעיל לא ניתן להעריך בשלב זה את סיכויו.

באור 6: - התחייבויות תלויות (המשך)

ח. בהמשך לאמור בבאור 24'א'6) לדוחות הכספיים השנתיים, לאחר תאריך המאזן, ביום 26 באפריל, 2020, התקבלה בחברה בקשה לאישור תביעה ייצוגית אשר הוגשה לבית משפט המחוזי (המחלקה הכלכלית) בתל אביב - יפו.

הבקשה מופנית לחברה, לרואי החשבון המבקרים של החברה, לחברי הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים של החברה במועד הרלוונטי, ליו"ר הדירקטוריון ולמנכ"ל החברה לשעבר (להלן בסעיף זה - המשיבים).

כעולה מהבקשה, הטענה העיקרית של מגיש הבקשה היא כי המשיבים הטעו ולא גילו (לכאורה) פרטים מהותיים הנוגעים לעסקי החברה בקשר להפרשה בדוחות הכספיים של החברה בדבר סיכון לתשלום מס בסכום של למעלה מ-160 מיליון ש"ח (בגין חבות במס רווח הון שנבעו לדלק הונגריה ממימוש מניות Delek US Holdings Inc. בשנים 2012-2013) וכי היה אסור לבטל את ההפרשה שנעשתה בדוחות הכספיים של החברה לאחר שהתקבל פסק דינו של בית המשפט המחוזי מתוך ידיעה שיוגש עליו ערעור.

הקבוצה המיוצגת לטענת מגיש הבקשה היא כל מי שרכש מניות של החברה מיום 30 באוגוסט, 2018 והחזיקו בהן עד לפחות יום 26 בינואר, 2020.

לטענת מגיש הבקשה, סך הנזק הינו 36.26 ש"ח לכל מניה ו-90 מיליון ש"ח לגבי כלל הקבוצה וכי הסכום הנ"ל הינו אך ורק לצורך הערכת התביעה כייצוגית במעמד הגשתה. בהתאם להחלטת בית המשפט מיום 23.6.2020, על המשיבים להגיש תשובותיהם לבקשת האישור עד ליום 10.9.2020 ועל המבקשת להגיש תגובה לתשובות עד ליום 10.11.2020. להערכת החברה, בהתבסס על יועציה המשפטיים נוכח השלב המוקדם של ההליך כאמור לעיל לא ניתן להעריך בשלב זה את סיכויו.

ט. בהמשך לאמור בבאור 24'א'4) לדוחות הכספיים השנתיים, לאחר תאריך המאזן, ביום 27 באפריל, 2020, התקבלה אצל החברה בקשה לאישור תובענה ייצוגית אשר הוגשה לבית המשפט המחוזי בחיפה נגד חברה בת של החברה, תאגיד אחר שרכש את הקרקע בנאמנות עבור חברת הבת, ונגד הדירקטורים בתאגידים אלו ששניים מהם נושאי משרה בכירה בחברה (להלן - המבקשים).

הבקשה הוגשה על ידי עמותת צלול ושני מבקשים פרטיים. לטענת המבקשים, המשיבים, ביחד ולחוד, חבים בפיצוי לכלל הציבור בישראל (אשר נופל בגדר "הקבוצה" כהגדרתה בבקשה והמתוארת להלן) בגין אחריותם הנטענת לזיהום מי תהום והסביבה הימית, עקב קיומם של חומרים מסוכנים ומזהמים בשטח שנרכש על ידי חברת הבת בשנת 2011 והמצוי מדרום לעיר עכו, באתר שבו פעלה בעבר חברת תעשיות אלקטרוכימיות (להלן - האתר). לטענת המבקשים, חומרים אלה ממשיכים לזהם את הקרקע באתר ובה בעת לזלוג אל הסביבה, תוך פגיעה במי תהום, מי ים בעלי חיים וערכי טבע.

לטענת המבקשים, משרכשה חברת הבת את הבעלות באתר, עברה אליה האחריות לנזק שנגרם עקב חומרים שנשארו באתר מאז נרכש, וחומרים מסוג זה שהמשיכו לדלוף או לזלוג ממנו בתקופה מאז עבר לשליטתם. עוד טוענים המבקשים כי משרכשה חברת הבת את הבעלות באתר עברה אליה האחריות לנזק בפעולות למניעת המשך הזיהום ולניקוי הקרקע.

הקבוצה המיוצגת מוגדרת בבקשה ככל תושבי ואזרחי ישראל המשתמשים בשירותי הסביבה החופית של עכו - או כל קבוצה אחרת כפי שיקבע בית המשפט. בעת הזו, אין דרך להעריך את גודל הקבוצה ומכאן את גובה הפיצוי שלטענת המבקשות חייבים המשיבים לשלם לכל אחד מחברי הקבוצה. הבקשה נוקבת בסכום של "לפחות 2.5 מיליון ש"ח" כפיצוי הנתבע בגין הנזק שלטענת המבקשים נגרם לקבוצה עקב המשך הזיהום בתקופה שבה היה האתר בשליטת חברת הבת. כמו כן מבקשים המבקשים לחייב את המשיבים בתשלום כל הוצאות השיקום המוערכות על ידם במאות מיליוני שקלים וכן נוקבים בנזקים סביבתיים שלטענתם חייבים המשיבים לשלם לפיצוי הציבור. חלק ממרכיבי הפיצוי לא נקצבו בבקשה ולכן לא ניתן לדעת מה סכום התביעה המדויק, אך משתמע מטענות המבקשים כי גובה הפיצוי לציבור, בנוסף על עלות השיקום, גם הוא צריך להסתכם במאות מיליוני ש"ח.

באור 6: - התחייבויות תלויות (המשך)

ט. (המשך)

כמו כן, כוללת התביעה בקשה לצווי עשה המופנים אל המשיבות ומחייבים אותן לנקוט באמצעים למניעת הזיהום לרבות הכנת תוכנית למניעת זיהום. הבקשה אינה מפרטת את הפעולות הנדרשות במסגרת סעדים אלה, ולא ניתן להעריך את עלותן.

בשלב מקדמי זה, במיוחד בטרם הוכנה והוגשה תשובת חברת הבת, לא ניתן להעריך את סיכויי הבקשה להתקבל כנגד מי מהמשיבים ולפיכך לא ניתן להעריך את החשיפה הכספית למשיבים בכלל ולחברת הבת בפרט, בקשר עם הבקשה.

י. לאחר תאריך המאזן, ביום 18 במאי, 2020 התקבל אצל החברה כתב תביעה ובקשה לאישורו כתביעה ייצוגית אשר הוגש לבית משפט המחוזי (המחלקה הכלכלית) בתל אביב – יפו. הבקשה מופנית לחברה, לחברי הדירקטוריון של החברה, למנכ"ל החברה ולמנהל למנכ"ל והאחראי על תחום הכספים. כעולה מהבקשה, הטענות העיקריות של מגיש הבקשה הינן בדבר פרט מטעה, הטעיה ואי גילוי (לכאורה) של פרטים מהותיים הנוגעים לעסקי החברה ולמצבה הפיננסי בקשר עם תזרים המזומנים החזוי שפורסם על ידי החברה ביום 8 במרס, 2020. הנזק שנגרם, לטענת המבקש, לו ולקבוצה שאותה הוא מבקש לייצג, הינו הפער במחיר ניירות הערך בין מחיר רכישתם לבין מחיר מכירתם או המחיר בו ימכרו.

הקבוצה המוגדרת בבקשה היא כל מי שרכש אגרות חוב של החברה מתאריך 8 במרס, 2020 (מועד פרסום דוח התזרים החזוי) ועד ליום 12 במרס, 2020, ובלבד ששער המכירה האישי שלו היה נמוך משער הרכישה, או שהתמורה שקיבל בגין אגרות החוב היתה נמוכה משער הרכישה. לטענת מגיש הבקשה, חישוב הנזק לגבי כל חברי הקבוצה יעשה בפועל לפי נתוני האמת אשר יתבקש פירוט שלהם במסגרת ההליך. אומדן סך הנזק לפי תחשיב מוערך של המבקש הינו לטענתו 80 מיליוני ש"ח והמבקש שומר את הזכות לתקן את סכום התביעה, גם בהתחשב בנתונים שיתקבלו. בשלב זה על המשיבים להגיש תשובה לבקשת האישור עד ליום 13.9.2020 ועל המבקש להגיש תגובה לתשובה לא יאוחר מ-30 ימים לאחר מכן. להערכת החברה, בהתבסס על יועציה המשפטית נוכח השלב המקדמי של ההליך כאמור לעיל לא ניתן להעריך את סיכויי.

באור 7: - הון

א. לאחר תאריך המאזן, ביום 17 במאי, 2020, השלימה החברה הנפקת הון, במסגרתה הוקצו 1,371,350 מניות רגילות של החברה, 329,124 כתבי אופציה (סדרה 7) ו- 329,124 כתבי אופציה (סדרה 8). כל כתב אופציה (סדרה 7) וכתב אופציה (סדרה 8) ניתן למימוש למניה רגילה אחת של החברה בתמורה לתוספת מימוש של 100 ש"ח. כל כתב אופציה (סדרה 7) ניתן למימוש עד ליום 15 ביולי 2020 וכל כתב אופציה (סדרה 8) ניתן למימוש עד ליום 31 בדצמבר 2020. התמורה המיידית (לפני הוצאות הנפקה) שהתקבלה על-ידי החברה בגין ההנפקה האמורה מסתכמת בסך של כ-137 מיליוני ש"ח.

ב. כאמור בבאור 26ב' לדוחות הכספיים השנתיים, בתקופת הדוח רכשה דלק השקעות פיננסיות (2012) - שותפות מוגבלת (להלן - שותפות הבת) 135,662 מניות של החברה בתמורה לסך של כ-60 מיליוני ש"ח. לאחר הרכישות כאמור מחזיקה שותפות הבת ב-586,422 מניות הקבוצה.

באור 8 - מכשירים פיננסיים

להלן עיקר השינויים שחלו במכשירים הפיננסיים של הקבוצה ובחשיפתה לסיכוני שוק בתקופת הדוח:

א. לאחר תאריך המאזן, ביום 13 במאי, 2020 מכרה החברה את כל אחזקותיה במניות מהדרין בע"מ (להלן - מהדרין) המהוות כ-18.55% מהון המניות של מהדרין, בעסקה מחוץ לבורסה לפי שער מניה של 119.68 ש"ח ובתמורה כוללת שהתקבלה בחברה בסך של כ-73.8 מיליוני ש"ח.

ב. שווי הוגן

הטבלה שלהלן מפרטת את היתרה בדוחות הכספיים והשווי ההוגן של של אגרות החוב שהונפקו על ידי הקבוצה:

שווי הוגן		יתרה		אגרות חוב
31 בדצמבר 2019	31 במרס 2020	31 בדצמבר 2019	31 במרס 2020	
מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	
מליוני ש"ח				
12,920	7,017	12,758	12,653	

השווי ההוגן של מרבית אגרות החוב מסווג לרמה 1 במדרג השווי ההוגן.

ג. סיכון מחיר

(1) סיכון בקשר עם מחירי הסחורות

איתקה חשופה לשינויים במחירי הנפט והגז בגין המכירות העתידיות שלה. על מנת לגדר את החשיפה האמורה מבצעת איתקה עסקאות גידור (בעיקר מסוג PUT ו-SWAP) על מחירי הנפט והגז ביחס לחלק מהתפוקה העתידית שלה. להלן פירוט בדבר העסקאות הפתוחות ליום 31 במרס, 2020:

- עסקאות על מחיר הנפט

מחיר מימוש ממוצע (\$ לחבית)	היקף (אלפי חביות נפט)	תקופה	
62	9,738	אפריל 2020 עד דצמבר 2021	Put
58	8,704	אפריל 2020 עד דצמבר 2022	Swap

- עסקאות על מחיר הגז

מחיר מימוש ממוצע (פני ליחידת חום)	היקף (אלפי יחידות חום - ktherms)	תקופה	
51	208,075	אפריל 2020 עד דצמבר 2021	Put
49	283,100	אפריל 2020 עד יוני 2022	Swap

באור 8: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. סיכון מחיר (המשך)

(1) סיכון בקשר עם מחירי הסחורות (המשך)

עלות רכישת עסקאות הגידור האמורות מסתכמת (בערכים הלא מהוונים) בכ-73 מיליוני דולר והיא תפרע על פני תקופת העסקאות (פרמיה נדחית) כמפורט להלן:

מליוני דולר	תקופת עסקאות הגנה
50	מרבעון שני עד דצמבר 2020
23	שנת 2021
<u>73</u>	

העסקאות האמורות מטופלות כגידור חשבונאי. ליום 31 במרס, 2020 הסתכם שווין ההוגן, נטו של עסקאות הגידור האמורות משקף נכס בסך של כ-528 מיליוני דולר (כ-1.9 מיליארדי ש"ח).

על רקע ירידת מחירי הנפט, במהלך תקופת הדוח ולאחר תאריך המאזן מימשה איתקה חלק מעסקאות הגידור, והחליפה אותן בעסקאות גידור המשקפות את תחזית מחירי הנפט העדכנית. התמורה הכוללת, נטו, שקיבלה איתקה מהעסקאות שמומשו כאמור הסתכמה לכ-156 מיליוני דולר.

הטבלה להלן כוללת את סך העסקאות הפתוחות ליום 31 במרס, 2020 כשהן מותאמות לשינויים שנעשו לאחר תאריך המאזן כאמור לעיל:

- עסקאות על מחיר הנפט

מחיר מימוש ממוצע (\$ לחבית)	היקף (אלפי חביות נפט)	תקופה	
62	7,338	אפריל 2020 עד דצמבר 2021	Put
47	11,095	אפריל 2020 עד דצמבר 2022	Swap

- עסקאות על מחיר הגז

מחיר מימוש ממוצע (פני ליחידת חום)	היקף (אלפי יחידות חום- (ktherms))	תקופה	
51	208,075	אפריל 2020 עד דצמבר 2021	Put
49	283,100	אפריל 2020 עד יוני 2022	Swap

באור 8: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. סיכון מחיר (המשך)

(2) סיכון בקשר עם מחיר שוק של השקעות פיננסיות

לקבוצה השקעות במכשירים פיננסיים סחירים בבורסה לניירות ערך, מניות ואגרות חוב, המסווגים כנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר ונכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד וכן מכשירים פיננסיים נוספים, אשר בגינם הקבוצה חשופה לסיכון בגין שינוי השווי ההוגן הנקבע בהתבסס על מחירי שוק בבורסה.

להלן מוצגת השפעה של שינויים אפשריים במחירי שוק של ניירות ערך על רווח לפני מס ועל ההון:

השפעה על הרווח (הפסד)		השפעה על רווח כולל אחר		גורם סיכון
31 במרס, 2020		31 במרס, 2020		
בלתי מבוקר				
עלייה של 10% במחיר	ירידה של 10% במחיר	עלייה של 10% במחיר	ירידה של 10% במחיר	
מליוני ש"ח				
55	(55)	10	(10)	מחיר ניירות ערך

השפעה על הרווח (הפסד)		השפעה על רווח כולל אחר		גורם סיכון
31 בדצמבר, 2019		31 בדצמבר, 2019		
מבוקר				
עלייה של 10% במחיר	ירידה של 10% במחיר	עלייה של 10% במחיר	ירידה של 10% במחיר	
מליוני ש"ח				
71	(71)	19	(19)	מחיר ניירות ערך

(3) ניתוח רגישות שווי התמורה המותנית

(א) להלן ניתוח רגישות שווי התמורה המותנית בקשר עם מכירת הזכויות בחזקות כריש ותנין על ידי חברות הקבוצה והשותפות (כאמור בבאור 5' ח' לעיל) לשינויים במחיר הגז הטבעי.

רווח (הפסד) מהשינוי במחיר הגז			
מליוני ש"ח			
עלייה של 1 דולר ל-	עלייה של 0.5 דולר ל-	ירידה של 0.5 דולר ל-	ירידה של 1 דולר ל-
Mmbtu	Mmbtu	Mmbtu	Mmbtu
ליום 31 במרס, 2020			
בלתי מבוקר			
144	83	(73)	(157)

סכומים לקבל בקשר עם מכירת נכסי גז ונפט

באור 8: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. סיכון מחיר (המשך)

(3) ניתוח רגישות שווי התמורה המותנית (המשך)

(ב) להלן ניתוח רגישות שווי התמורה המותנית בקשר עם מכירת הזכויות בחזקות כריש ותנין על ידי חברות הקבוצה והשותפות (כאמור בבאור 5' ח' לעיל) לשינויים בשעור ההיוון

רווח (הפסד) מהשינוי בריבית היוון			
מליוני ש"ח			
1.5%	0.5%	-0.5%	-1.5%
ליום 31 במרס, 2020			
בלתי מבוקר			
(118)	(44)	46	137

סכומים לקבל בקשר עם מכירת נכסי גז ונפט

באור 9: - מגזרי פעילות

א. כללי

בהתאם ל-IFRS 8 מגזרי הפעילות של הקבוצה נקבעים בהתאם לדיווחי ההנהלה המבוססים בעיקרם על ההשקעות בכל חברה מוחזקת.

מגזרי הפעילות הינם:

- מגזר חיפושי והפקת נפט וגז בישראל וסביבתה- עיקר הפעילות מתבצעת במסגרת עסקה משותפת "תמר", עסקה משותפת "רציו-ים", עסקה משותפת "ים תטיס", וזכויות נפט נוספות, בעיקר בים מול חופי ישראל באמצעות דלק קידוחים.
- מגזר פיתוח והפקת נכסי גז ונפט בים הצפוני - הפעילות מתבצעת על ידי איתקה אשר בבעלותה זכויות בנכסי נפט וגז הממוקמים באזור הים הצפוני. הפעילות כוללת בעיקר הפקה ושיווק נפט וגז מהמאגרים המפיקים ופיתוח מאגרים נוספים.
- פעילות דלקים בישראל - עיקר הפעילות הינה שיווק ומכירות דלקים ומוצרי צריכה בתחנות תדלוק ומחוצה להן וכן אחסנה וניפוק של דלקים במתקנים.
- אחרים - מגזרים אחרים כוללים בעיקר את פעילות הקבוצה בתחום הקמה והפעלת תחנות כוח להפקת חשמל וכן את הפעילות בתחום התפלת מי ים עד למועד מכירת ההשקעה בחברת אי. די. אי, אשר מרכזת פעילות זאת, כאמור בבאור 3' לב' לעיל. באשר להסכם למכירת תחנות כוח, ראה באור 3' לעיל.

יצוין כי לאור מכירת השקעת החברה בדלק רכב ובפניקס בשנת 2019, והצגת תוצאות פעילותיהן במסגרת רווח מפעילויות שהופסקו, דלק רכב והפניקס לא הוצגו כמגזרי בר דיווח בנתוני ההשוואה.

באור 9 - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

(1) הכנסות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2019	2020
מבוקר	בלתי מבוקר	
	מליוני ש"ח	
1,332	358	674
2,062	392	1,219
4,912	1,119	960
551	127	116
(63)	(11)	(17)
3	-	1
<u>8,797</u>	<u>1,985</u>	<u>2,953</u>

הכנסות ממיצוניים  
 מגזר חיפושי והפקת נפט וגז בישראל  
 וסביבתה (\*  
 מגזר פיתוח והפקת נכסי גז ונפט בים  
 הצפוני  
 מגזר דלקים בישראל  
 מגזרים אחרים  
 בין מגזרי (\*  
 התאמות

סך הכל בדוח על רווח או הפסד

(\* מכירות בין מגזריות הינן בעיקר מכירות של גז טבעי למגזרים אחרים.)

(2) תוצאות המגזר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2019	2020
מבוקר	בלתי מבוקר	
	מליוני ש"ח	
649	104	407
(104)	163	(3,089)
164	27	(136)
89	178	(159)
(55)	(17)	(16)
<u>743</u>	<u>455</u>	<u>(2,993)</u>

מגזר חיפושי והפקת נפט וגז בישראל  
 וסביבתה  
 מגזר פיתוח והפקת נכסי גז ונפט בים  
 הצפוני  
 מגזר דלקים בישראל  
 מגזרים אחרים  
 התאמות (\*

רווח תפעולי

(\* בעיקר הוצאות הנהלה וכלליות המיוחסות לחברות המטה.)

באור 9: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

(3) תרומה לרווח הנקי מפעילויות נמשכות המיוחס לבעלי מניות החברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2019	2020	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	מליוני ש"ח		
476	104	158	מגזר חיפושי והפקת נפט וגז בישראל וסביבתה
(128)	57	(2,354)	מגזר פיתוח והפקת נכסי גז ונפט בים הצפוני
91	9	(111)	מגזר דלקים בישראל
17	160	(171)	מגזרים אחרים
(371)	(35)	(262)	התאמות (*)
85	295	(2,740)	רווח מפעולות נמשכות המיוחס לבעלי מניות החברה

(\*) בעיקר הוצאות הנהלה וכלליות, מימון ומסים המיוחסות לחברות המטה.

באור 10: - הסכמות עם מחזיקי אגרות החוב ותאגידי בנקאיים ואחרים

בהמשך לאמור בבאור 1' במהלך חודש יוני 2020 התקשרה החברה בהסכמים עם נושים פיננסיים שונים שלה כמפורט להלן:

1. תיקון לשטרי הנאמנות שבין החברה לבין מחזיקי אגרות החוב מהסדרות השונות

ביום 17 ביוני 2020 אושר על ידי אסיפת מחזיקי אגרות החוב מהסדרות השונות של החברה תיקון לשטר הנאמנות של כל אחת מסדרות אגרות החוב של החברה, הכולל (בין היתר) הוראות כדלקמן:

א. גיוסי הון - התחייבות החברה לגייס הון בהיקף מצטבר של 500 מליוני ש"ח עד ליום 8 באפריל 2021 וזאת בהתאם לאבני דרך כדלקמן: עד ליום 31 ביולי 2020 גיוס בסך של 300 מליוני ש"ח (מתוך הסכום הנ"ל גייסה החברה בחודש מאי 2020 סך של כ- 137 מליוני ש"ח), עד ליום 15 בדצמבר 2020 גיוס בסך של 150 מליוני ש"ח ועד ליום 8 באפריל 2021 גיוס בסך של 50 מליוני ש"ח.

ב. שעבוד שלילי, איסור הקדמת תשלומים והתחייבויות נוספות - התחייבות החברה כי במהלך התקופה הקובעת (כהגדרתה להלן) היא ותאגידי פרטיים בשליטתה:

- לא ייצרו שעבודים, לא יגדילו הסכומים המובטחים בשעבודים קיימים ולא יתנו ערבויות, למעט שעבודים וערבויות שנקבע בתיקון לשטר שהתחייבות אינה חלה לגביהם.
- לא ישלמו לנושה תשלום במועד המוקדם מהמועד הקבוע לביצועו על פי לוח הסילוקין עמו, למעט תשלומים שנקבע בתיקון לשטר שהתחייבות אינה חלה לגביהם.
- לא יעבירו כספים ו/או נכסים לתאגידי איתקה ו/או נושיהם ולא יטלו התחייבויות ו/או ערבויות בנוגע לתאגידי איתקה ו/או חובותיהם, למעט תשלומים שנקבע בתיקון לשטר שהתחייבות אינה חלה לגביהם ו/או שהחברה רשאית לבצעם.

באור 10: - הסכמות עם מחזיקי אגרות החוב ותאגידי בנקאיים ואחרים

1. תיקון לשטרי הנאמנות שבין החברה לבין מחזיקי אגרות החוב מהסדרות השונות (המשך)
  - ב. שעבוד שלילי, איסור הקדמת תשלומים והתחייבויות נוספות - התחייבות החברה כי במהלך התקופה הקובעת (כהגדרתה להלן) היא ותאגידי פרטיים בשליטתה: (המשך)
 

במסגרת התיקון לשטר נקבע כי "התקופה הקובעת" הינה התקופה שממועד אישור התיקון לשטר ועד שיחלפו 7 ימים מהמועד שבו תפרסם החברה דיווחי מידי על התקיימות התנאי המפקיע; "התנאי המפקיע" משמעו כי התקיימו באותו מועד התנאים הבאים: (א) ההון העצמי של החברה בדוחות החברה ובדוחות של רבעון קודם עולה על סכום שנקבע בתיקון לשטר; (ב) היחס בין ההון העצמי לסך המאזן בדוחות החברה (סולו) ובדוחות לרבעון קודם אינו נמוך מ- 22.5%; (ג) דירוג אגרות החוב של החברה הוא לפחות A (לפי סולם מעלות); "תאגידי איתקה" משמעם DKL Investment Limited (להלן: "DKL") וכל תאגיד בשליטתה.
  - ג. שעבודים - התחייבות של החברה ליצור לטובת הנאמנים ומחזיקי אגרות החוב של החברה שעבוד על נכסים שונים של הקבוצה, ובכלל זה על הנכסים הבאים: (א) יחידות השתתפות המקנות זכויות בזכויות השותף המוגבל בדלק קידוחים המהוות 40% מהון דלק קידוחים (עד למועד דוחות אלו שועבדו לטובת הנאמנים כ- 10.7% מהון דלק קידוחים והחברה התחייבה להשלים השעבוד על כמות היחידות הנ"ל עד 30 באוקטובר 2020). החל מיום 1.1.2022 החברה עשויה להיות זכאית לדרוש שחרור של חלק מיחידות ההשתתפות המשועבדות, בכמות ובכפוף לתנאים שנקבעו בתיקון לשטר; (ב) מניות וזכויות במרבית התאגידי השונים שבשליטת החברה ו/או כלפיהם; (ג) זכויות מכח הלוואות שהועמדו לחברה ו/או לתאגידי בשליטתה; (ד) נכסי חברת דלק השקעות פיננסיות בע"מ (אגרות חוב ומניות של החברה); (ה) זכויות הקבוצה בקשר עם תמלוגי על לויית ומכח ההסכם למכירת תמלוגי על כריש תנין; (ו) זכויות מכח הלוואות שהועמדו לצדדים שלישיים.
  - ד. בתיקון לשטר נקבע כי לנאמן ולמחזיקי אגרות החוב תקום עילת פירעון מידי אם לא יתקבלו בידי החברה, סכומים מסוימים במזומן מדלק פטרוליום בע"מ ו/או ממקורות אחרים שפורטו בתיקון לשטר בהיקף מצטבר של 800 מליוני ש"ח (ובכלל זה סך של לפחות 600 מליוני ש"ח האמורים להתקבל עד ליום 31 באוקטובר 2020).
  - ה. עילות נוספות להעמדה לפירעון מידי - בתיקון לשטר נקבע כי:
    1. במשך התקופה שעד ליום 31 במאי 2021 הנאמן ומחזיקי אגרות החוב לא יעמידו את אגרות החוב לפירעון מידי על סמך טענות המבוססות, אך ורק, על מצב עסקי החברה כפי שהוא במועד פרסום התיקון לשטר ו/או מכוח העילה שעניינה דירוג נמוך של אגרות החוב של החברה.
    2. עד מועד פרסום הדוחות בגין רבעון ראשון בשנת 2021 לא תחול עילת הפירעון המידי הכלולה בשטרי הנאמנות לעניין הון עצמי נמוך. ביחס לדוחות שהחל מהרבעון השני בשנת 2021 ועד לדוחות הכספיים לשנת 2021 תקום למחזיקי אגרות החוב עילת פירעון מידי אם ההון העצמי בהפחתת תוספות הון שמקורן בשערוכים כהגדרתם בתיקון השטר יהיה נמוך מסך ההון העצמי של החברה ליום 30 ביוני 2020 בתוספת של 600 מליוני ש"ח או אם ההון העצמי בדוחות הכספיים יפחת מסך של 1.6 מיליארד ש"ח. ספים אלו עולים בהדרגה על פני השנים שלאחר מכן כך שהחל מהדוח לרבעון הראשון לשנת 2024 תקום למחזיקי אגרות החוב עילת פירעון מידי אם ההון העצמי שיופיע בדוחות החברה יפחת מ- 2.6 מיליארד ש"ח.

באור 10: - הסכמות עם מחזיקי אגרות החוב ותאגידים בנקאיים ואחרים

1. תיקון לשטרי הנאמנות שבין החברה לבין מחזיקי אגרות החוב מהסדרות השונות (המשך)

ה. עילות נוספות להעמדה לפירעון מיידי - בתיקון לשטר נקבע כי: (המשך)

3. עד למועד פרסום הדוחות בגין רבעון ראשון בשנת 2021 לא תחול עילת הפירעון המיידי הכלולה בשטרי הנאמנות לעניין יחס הון עצמי למאזן. ביחס לדוחות שהחל מהרבעון השני בשנת 2021 ועד לדוחות השנתיים בשנת 2021 יחס ההון העצמי לסך המאזן בהתאם לדוחות הכספיים סולו יפחת מסך של 12.5% במשך שני רבעונים עוקבים. יחס זה עולה בהדרגה בשנים שלאחר מכן כך שהחל מדוח הרבעון הראשון לשנת 2024 תקום למחזיקי אגרות החוב עילת פירעון מיידי ככל שיחס ההון העצמי לסך המאזן על פי דוחות החברה (סולו) יפחת מ- 20% במשך שני רבעונים עוקבים.

4. עילת דירוג נמוך - החל מיום 1 ביוני 2021 תעמוד למחזיקי אגרות החוב זכות העמדה לפירעון מיידי ככל שדירוג אגרות החוב יהיה נמוך מדירוג (BBB-).

5. במידה ונושה אחר של החברה או נושים של חברות מאוחדות העמידו את חובם (בהתאם לספים כמותיים שנקבעו בתיקון לשטר) ובמקרים מסויימים אף אם קמה להם עילה להעמדה לפירעון מיידי הרי שהאמור יהווה עילה להעמדת אגרות החוב לפירעון מיידי.

1. במסגרת התיקון לשטר נכללו הצהרות והתחייבויות שונות נוספות של החברה, ובכלל זה: (א) בנוגע לשימושים שיעשו בתקבולים מהנפקות הון ו/או דיבידנדים ו/או מכירה ו/או שעבוד של נכסים מסויימים; (ב) התחייבות שלא להפקיד כספים ו/או ניירות ערך בבנקים הנושים בחברה או בחברות בשליטתה, למעט חריגים שנקבעו; (ג) התחייבות שלא לרכוש נכסים ו/או לבצע השקעות ו/או ליטול אשראי ו/או ליטול התחייבויות כספיות כלפי נושים פיננסיים ו/או לשנות תנאים של הסכמי אשראי מסויימים, למעט חריגים שנקבעו; (ד) בתקופה הקובעת: הוצאות ההנהלה והכלליות של החברה לא יעלו על סכומים שנקבעו, החברה לא תבצע חלוקות, החברה ותאגידים בשליטתה לא יתקשרו בעסקאות שלבעל השליטה יש בהן עניין אישי (למעט ביטוח נושאי משרה והתקשרויות קיימות כמפורט בדוחות), החברה ותאגידים פרטיים בשליטתה לא ימכרו ולא ירכשו אגרות חוב של החברה; (ה) התחייבויות למתן הודעות שונות לנאמנים; (ו) התחייבות לשאת בהוצאות ושכר טרחת הנאמנים ושלוהיהם. כמו כן נקבע, כי הפרה של איזו מהתחייבויות החברה על פי התיקון לשטר הנאמנות תקים לנאמנים ולמחזיקי אגרות החוב עילה לפירעון מיידי וזכות למימוש כל הבטחות שניתנו לנאמנים.

1. כתב הסכמה עם הבנקים

ביום 15 ביוני 2020 התקשרו החברה, דלק אנרגיה ו- DKL (להלן יחד - החברות) עם בנקים שונים שהעמידו לחברה ו/או לדלק אנרגיה אשראים המובטחים בשעבוד על יחידות השתתפות של השותפות, וכן עם בנק זר שהעמיד הלוואה ל- DKL (להלן - הבנקים) בכתב הסכמה הכולל (בין היתר) הוראות, כדלקמן:

2. שעבוד מניות דלק ישראל לטובת הבנקים - חברת בת של החברה תשעבד לטובת הבנקים את מלוא מניות דלק ישראל שבבעלותה. החברה תפעל למכירת מניות דלק ישראל, והתמורה שתתקבל ממכירתן ו/או דיבידנדים שיתקבלו בגין המניות המשועבדות ישמשו לפירעון האשראי לבנקים, פרו-ראטה, בהתאם לחלקו היחסי של כל בנק ביתרת האשראי. מונתה חברת נאמנות מוסכמת לשמש כחברת נאמנות לבנקים ולחברות ('נאמן הבטחות').

באור 10: - הסכמות עם מחזיקי אגרות החוב ותאגידי בנקאיים ואחרים

1. תיקון לשטרי הנאמנות שבין החברה לבין מחזיקי אגרות החוב מהסדרות השונות (המשך)

1. (המשך)

3. הקפאת מצב

א. במהלך התקופה שעד ליום 30 בספטמבר 2020 ("תקופת הקפאת המצב"): (א) החברות לא תידרשנה להשלים בטוחות לטובת הבנקים, וזאת גם במקרה שבו תחול ירידה בשווי הבטחונות; (ב) לא יינקט על ידי הבנקים כל הליך משפטי כנגד החברות בגין מסמכי האשראי עמם; (ג) ההלוואות שהעמידו הבנקים לא תועמדנה לפירעון מידי ומסגרות האשראי תיוותרנה בתוקפן בגובה סכום האשראי המנוצל בפועל; ו - (ד) הבנקים לא יפעלו למימוש הבטוחות.

ב. תקופת הקפאת המצב עשויה להיות מוארכת עד ליום 30 באוקטובר 2020 בכפוף להתקיימות תנאים מסוימים שנקבעו במסגרת כתב ההסכמה, ובין היתר, שעד יום 30 בספטמבר 2020: ייחתם הסכם מחייב למכירת דלק ישראל שיאפשר פירעון מלוא החוב לבנקים, החברה תציג מקורות תזרימיים ברמת וודאות גבוהה בהיקף שיאפשר ביצוע התשלומים למחזיקי אגרות החוב שמועד תשלומם עד ליום 31 באוקטובר 2020, ופירעון לבנקים של לפחות 50% מסכום האשראי במועד חתימת כתב ההסכמה.

ג. בכתב ההסכמה נקבעו אירועים שבקרתם כל אחד מהבנקים יהיה רשאי לבטל את הקפאת המצב ולנקוט בכל האמצעים העומדים לרשותו, לרבות להעמיד את כל החוב כלפיו לפירעון מידי ולפעול למימוש השעבוד על דלק ישראל ומימוש יחידות ההשתתפות המשועבדות לטובתו ("אירוע מפסיק"), ובכללם: אם החברות לא תשלמנה לבנקים סכום כלשהו שהגיע מועד תשלומם; אם החברות תפרנה התחייבות על פי כתב ההסכמה ו/או נספחיו ו/או התיקון לשטר הנאמנות עם מחזיקי אגרות החוב ו/או התחייבויות אחרות שלקחה דלק אנרגיה כלפי תאגיד בנקאי זר; אם ננקטו כנגד החברות הליכי חדלות פירעון; אם התקבלה החלטה באסיפת מחזיקי אגרות חוב מסדרה כלשהי להעמיד את החוב כלפיהם לפירעון מידי או אם התיקון לשטר הנאמנות עם מחזיקי אגרות החוב בוטל על ידי מחזיקי אגרות החוב; אם שער יחידת השתתפות יהא נמוך משער שנקבע בכתב ההסכמה ויחס הביטחונות ירד מהיחס שנקבע בכתב ההסכמה; אם יתברר כי הצהרה או מצג של החברות בכתב ההסכמה ו/או נספחיו אינם נכונים באופן שיש בו לפגוע בשעבוד על מניות דלק ישראל; אם הוגשה בקשה לעיקול זמני או קבוע ו/או אם הוטל עיקול זמני או קבוע על מניות דלק ישראל שלא נמחק או בוטל בתוך 30 יום; אם מי מהבנקים הודיע על ביטול הקפאת המצב כתוצאה מהתרחשות איזה מהאירועים המפורטים לעיל. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים לא התקיים אירוע מפסיק. יודגש כי על רקע הירידות בשער יחידות ההשתתפות של השותפות, שאירעו לאחר כניסתו לתוקף של כתב ההסכמה והעובדה ששער היחידות בבורסה, במועד פרסום הדוחות, התקרב לשער שנקבע בהתניה הפיננסית, החברה פועלת, להקטנת החוב לתאגידי הבנקאיים כאמור, וזאת כבר בטווח הזמן הקרוב, והכל בהתאם למתווה עם מחזיקי אגרות החוב והתאגידי הבנקאיים, כך שבמידה ותמשכנה הירידות בשער היחידות, לא יהווה הדבר עילה לאי עמידה בהתניה הפיננסית.

4. פרעונות שוטפים והקדמת תשלומים

א. במהלך תקופת הקפאת המצב החברות תמשכנה לבצע פירעונות שוטפים של ריבית לבנקים בהתאם לקבוע בהסכמים שנחתמו עמם.

ב. החברה תעביר לנאמן הבטוחות לשם פירעון האשראי לבנקים עד 75% אך לא פחות מ- 50% מהסכומים שהתקבלו ו/או יתקבלו בידיה כתוצאה מגיוס ההון שהחברה ביצעה בחודש מאי 2020 וגיוסי הון נוספים שיבוצעו במהלך תקופת הקפאת המצב (ככל שיבוצעו). בנוסף, נקבע כי החברה תגרום לכך שיועבר לנאמן הבטוחות לשם פירעון האשראי לבנקים עד 75% אך לא פחות מ- 50% מהסכומים שיתקבלו בידיה בגין מכירת תמלוג העל בכריש תנין.

באור 10: - הסכמות עם מחזיקי אגרות החוב ותאגידי בנקאיים ואחרים

1. תיקון לשטרי הנאמנות שבין החברה לבין מחזיקי אגרות החוב מהסדרות השונות (המשך)

1. (המשך)

5. תום תקופת הקפאת המצב

א. ככל שבתום תקופת הקפאת המצב לא נמכרו מניות דלק ישראל או שלא נפרע כל האשראי לבנקים, וכן במקרה שבו יארע אירוע המאפשר לבנקים לסיים את תקופת הקפאת המצב - הבנקים יהיו רשאים לפעול למימוש השעבוד על דלק ישראל.

ב. בתום תקופת הקפאת המצב ימשיכו לחול הוראות מסמכי האשראי הקיימים עם הבנקים (למעט לעניין מסגרות האשראי שתעמודנה בגובה האשראי המנוצל בפועל). על אף האמור, הבנקים לא יעמידו את האשראי לפירעון מיידי על סמך עילות המהוות אירועי הפרה הנזכרים במסמכי האשראי ואשר התרחשו לפני תום תקופת הקפאת המצב ולא יבטלו את מסגרות האשראי לפני מועד הפירעון הסופי של האשראי, וזאת בכפוף להתקיימות התנאים המצטברים שלהלן: (1) עד לתום תקופת הקפאת המצב נפרע לבנקים לפחות 60% מסכום האשראי בעת חתימת כתב ההסכמה; (2) החברות עומדות ביחסים הפיננסיים (יחס LTV) הקבועים במסמכי האשראי עם כל אחד מהבנקים.

6. שחרור יחידות השתתפות

א. נקבע כי בד בבד עם פירעון האשראי לבנקים (שמקורו אינו מתקבולים הנובעים ממניות או מנכסים של דלק ישראל), הבנקים ישחררו יחידות השתתפות בכמות שתחושב כך שמיד לאחר השחרור יתקיים יחס ביטחונות המפורט בכתב ההסכמה. בהתאם להוראות בלתי חוזרות שהחברות מסרו לנאמן הבטוחות, נאמן הבטוחות יעביר את יחידות ההשתתפות שישחררו כאמור לנאמן מחזיקי אגרות החוב והם ישועבדו לטובת מחזיקי אגרות החוב, וזאת עד לכמות המהווה 40% מסך היחידות של דלק קידוחים. יחידות השתתפות שישחררו מעבר לכמות האמורה יועברו לחברות.

ב. בקשר עם פירעון אשראי לבנקים הנובע מתקבולים ממניות או מנכסים של דלק ישראל, נקבע כי בתום תקופת הקפאת המצב ישחררו הבנקים כמות יחידות השתתפות שתחושב כך שמיד לאחר השחרור יתקיים יחס ביטחונות המפורט בכתב ההסכמה. על אף האמור, אם הקפאת המצב בוטלה בשל התרחשות אירוע מפסיק, שחרור יחידות ההשתתפות יבוצע רק לאחר מימוש השעבוד על מניות דלק ישראל.

2. בקשר עם הבנות אליהן הגיעה החברה עם מוסדות פיננסיים בעניין "מכתב הגיבוי" ראה באור 3א(1) לעיל.

-----

קבוצת דלק בע"מ

נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים  
המיוחסים לחברה

ליום 31 במרס, 2020

בלתי מבוקרים

## דוח מיוחד לסקירת המידע הכספי הביניים הנפרד לפי תקנה 38' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

### מבוא

סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד המובא לפי תקנה 38' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 של קבוצת דלק בע"מ (להלן - החברה), ליום 31 במרס, 2020 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי התמציתי לתקופת הביניים של חברות המוצגות על בסיס השווי המאזני, אשר ההשקעה בהן הסתכמה לסך של כ-3,086 מליוני ש"ח ליום 31 במרס, 2020, ואשר חלקה של החברה ברווחי החברות הנ"ל הסתכם לסך של כ-131 מליוני ש"ח לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. המידע הכספי התמציתי לתקופת הביניים של אותן חברות נסקר על ידי רואי חשבון אחרים שדוחות הסקירה שלהם הומצאו לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת למידע הכספי בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות הסקירה של רואי החשבון האחרים.

### 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 שניוודע 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 38' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

### פסקת הדגש עניין (הפניית תשומת לב)

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור וא' למידע הכספי הנפרד בדבר משבר הקורונה והירידה המשמעותית ביותר במחירי הנפט והגז בעולם וכן לאמור בבאור ב' למידע הכספי הנפרד לרבות בדבר:

- גרעון בהון החוזר המאוחד וגרעון בהון חוזר של החברה (סולו);
- ירידה משמעותית שחלה בשווי נכסי הקבוצה;
- ירידה משמעותית שחלה בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2020 בהון המיוחס לבעלי המניות של החברה וחשש לירידה משמעותית נוספת בעתיד.

- הורדות דירוג של אגרות חוב החברה;
- היקפים משמעותיים של תשלומים נדרשים (פרעונות) של החברה וחברות המטה למחזיקי אגרות החוב ולתאגידים בנקאיים.

מאיך יצוין כי כאמור בבאור הנ"ל ארעו מספר אירועים חיוביים:

- לאחר תאריך המאזן, אושרו הסכמות עם מחזיקי אגרות החוב ותאגידים בנקאיים מסוימים לפיהן, בין היתר, הם לא יעמידו לפרעון מידי את התחייבויות החברה כלפיהם וזאת בכפוף לעמידת החברה בהתחייבויות שניתנו כלפיהם ובאמות המידה השונות שנקבעו במסגרתן ;
- עד מועד אישור הדוחות הכספיים מומשו ו/או נחתמו הסכמים מחייבים למכירת נכסים והשקעות בהיקפים משמעותיים, החברה השלימה גיוס הון וקיבלה דיבידנד מחברה מוחזקת; וכן,
- עד מועד אישור הדוחות הכספיים החברה עמדה בפרעון ההתחייבויות הכספיות כלפי נושיה.

כמפורט בבאור הנ"ל, המשך פרעון התחייבויות החברה וחברות המטה במועדן נשען ומותנה ביכולתן לממש נכסים והשקעות בהיקף משמעותי, ביכולתן לגייס חוב והון בהיקף משמעותי כאשר חלקם נדרש אף בעתיד הקרוב ומושפע באופן ניכר ממחירי הנפט והגז הטבעי וביכולתן לקבל דיבידנדים בהיקף משמעותי מחברות מוחזקות. עוד נדרשת החברה לעמוד בתנאי ההסכמים ואמות המידה עם מחזיקי אגרות החוב ותאגידים בנקאיים, כדי שאלו לא יעמידו את התחייבויות החברה וחברות המטה כלפיהם לפרעון מידי.

יצוין כי יכולתה של החברה לקבל דיבידנדים מחברות מוחזקות מותנה ביכולתן של אלו למחזר חובות קיימים ו/או בעמידתן באמות מידה פיננסיות והסכמת גופים ממנים ו/או ביכולתן לייצר תזרים מזומנים חופשי משמעותי לאחר פעולות מימון דבר התלוי גם בביקושים לגז טבעי ונפט ובעלייה משמעותית במחירי הגז הטבעי והנפט, ראה באור ג' למידע הכספי הנפרד.

החברה פעלה ופועלת למימוש תוכניותיה על מנת לעמוד בתנאים הנדרשים ולגייס המקורות הנדרשים לפרעון התחייבויותיה, לרבות בדרך של גיוסי הון וכן מימוש נכסים והשקעות. החברה בדעה כי קיימים סיכויים טובים למימוש תוכניותיה. עם זאת, מאחר והשלמת תוכניות החברה אינה בשליטתה הבלעדית ותלויה כאמור לעיל, בין היתר, בהתקיימות מספר רב של אירועים במצטבר, הנדרשים בפרקי זמן קצרים יחסית ו/או בהיקפים משמעותיים, קיימת אי וודאות באשר להתממשותם בפועל של התוכניות האמורות. גורמים אלו, ביחד עם גורמים נוספים המנויים בבאורים הנ"ל, מעוררים ספקות משמעותיים בדבר המשך קיומה של החברה כעסק חי. בדוחות הכספיים לא נכללו התאמות לגבי ערכי הנכסים וההתחייבויות וסיווגם, שיתכן ותהיינה דרושות אם החברה לא תוכל להמשיך ולפעול כעסק חי.

כמו כן, מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 3 למידע הכספי הנפרד בדבר תביעות שהוגשו נגד חברות הקבוצה.

קוסט פורר גבאי את קסירר  
רואי חשבון

תל-אביב,  
29 ביוני, 2020

## דוח מיוחד לפי תקנה 38ד'

### נתונים כספיים ומידע כספי מתוך הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

#### המיוחסים לחברה

להלן נתונים כספיים ומידע כספי נפרד המיוחסים לחברה מתוך הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים של הקבוצה ליום 31 במרס, 2020 המפורסמים במסגרת הדוחות התקופתיים (להלן - דוחות מאוחדים), המוצגים בהתאם לתקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

ליום 31 בדצמבר 2019	ליום 31 במרס		
	2019	2020	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	מליוני ש"ח		
685	404	8	<b>נכסים שוטפים</b>
112	78	213	מזומנים ושווי מזומנים
261	-	319	השקעות לזמן קצר
1	1	1	נכסים בקשר עם עסקאות החלף לקוחות
20	66	19	מס הכנסה לקבל
6	44	-	נגזרים פיננסיים
71	260	48	חייבים ויתרות חובה
1,156	853	608	
-	2,188	-	נכסים מיועדים למימוש
1,156	3,041	608	סה"כ נכסים שוטפים
			<b>נכסים לא שוטפים</b>
4,810	6,503	3,005	השקעות בחברות ושותפויות מוחזקות
4,923	3,239	5,025	הלוואות ושטרי הון לחברות מוחזקות
185	67	113	נכסים פיננסיים
261	-	106	נכסים בקשר עם עסקאות החלף
407	305	379	הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך
34	-	8	נגזרים פיננסיים
222	193	187	נדל"ן להשקעה
49	50	49	רכוש קבוע, נטו
10,891	10,357	8,872	סה"כ נכסים לא שוטפים
12,047	13,398	9,480	

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

ליום 31 בדצמבר 2019	ליום 31 במרס		
	2019	2020	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	מליוני ש"ח		
<u>התחייבויות שוטפות</u>			
894	1,261	5,884	אגרות חוב לרבות חלויות שוטפות
253	92	658	אשראי, הלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים לרבות חלויות שוטפות
-	140	-	דיבידנד לשלם
259	-	385	חלויות שוטפות של התחייבות לתאגידים בנקאיים בקשר עם עסקאות החלף
135	-	-	הלוואה מחברה בת
16	7	-	נגזרים פיננסיים
170	157	143	זכאים ויתרות זכות
1,727	1,657	7,070	
-	769	-	התחייבויות המיוחסות לנכסים המיועדים למימוש
1,727	2,426	7,070	סה"כ התחייבויות שוטפות
<u>התחייבויות לא שוטפות</u>			
502	126	-	הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
123	-	-	הלוואה מחברה בת
234	-	108	התחייבות לזמן ארוך לתאגידים בנקאיים בקשר עם עסקאות החלף
4,578	5,192	-	אגרות חוב
694	690	-	אגרות חוב ניתנות להמרה במניות החברה
19	17	-	נגזרים פיננסיים
37	23	39	התחייבויות אחרות (בעיקר מחויבות בגין סילוק נכסים לזמן ארוך)
6,187	6,048	147	סה"כ התחייבויות לא שוטפות
<u>הון המיוחס לבעלי מניות החברה</u>			
13	13	13	הון מניות
1,919	1,910	1,919	פרמיה על מניות
18	27	18	תקבולים בגין אופציית המרה
3,382	3,555	640	יתרת רווח
(653)	(244)	(311)	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
(289)	(324)	(665)	קרן מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
(3)	137	963	קרנות אחרות
(254)	(150)	(314)	מניות אוצר
4,133	4,924	2,263	סה"כ הון
12,047	13,398	9,480	

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

29 ביוני, 2020			
ברק משרקי משנה למנכ"ל ומנהל כספים ראשי	עידן וולס מנכ"ל	גבריאל לסט יר"ר הדירקטוריון	תאריך אישור הדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2019	2020	
	בלתי מבוקר מליוני ש"ח		
מבוקר			
27	7	2	הכנסות מתמלוגי על וממכירת גז (בניכוי תמלוגים)
9	2	3	דמי שכירות
37	286	(2,487)	חלק החברה ברווחי (בהפסדי) חברות ושותפויות מוחזקות, נטו
2	1	-	דמי ניהול מחברות מוחזקות
75	296	(2,482)	סך הכנסות
11	-	2	עלות הפקת הגז שנמכר
51	9	14	הוצאות הנהלה וכלליות
157	13	(3)	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
170	300	(2,501)	רווח (הפסד) תפעולי
22	1	14	הכנסות מימון, נטו בגין הלוואות לחברות מוחזקות ואחרים
71	83	(163)	הכנסות (הוצאות) מימון (בעיקר בגין השקעות פיננסיות), נטו
(389)	(89)	(90)	הוצאות מימון (בעיקר בגין אגרות חוב)
(126)	295	(2,740)	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
(1)	-	-	מסים על ההכנסה
(127)	295	(2,740)	רווח (הפסד) מפעילויות נמשכות
361	(5)	(26)	רווח (הפסד) מפעילויות שהופסקו, נטו
234	290	(2,766)	רווח נקי (הפסד) המיוחס לבעלי מניות החברה

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2019	2020	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	מליוני ש"ח		
234	290	(2,766)	רווח נקי (הפסד) המיוחס לבעלי מניות החברה
			רווח (הפסד) כולל אחר:
			<u>סכומים שלא יסווגו מחדש לרווח והפסד:</u>
			הפסד מהשקעה במכשירים הונניים שיועדו למדידה בשווי הוגן דרך
(19)	-	(22)	רווח כולל אחר
(88)	(6)	(66)	הפסד כולל אחר המיוחס לשותפויות וחברות מוחזקות
(107)	(6)	(88)	סה"כ
			<u>סכומים שיסווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד בהתקיים</u>
			<u>תנאים ספציפיים:</u>
			הפסד (רווח) בגין נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל
-	(1)	9	אחר
(8)	-	-	הפסד בגין עסקאות גידור תזרים מזומנים
9	-	-	העברה לרווח והפסד בגין עסקאות גידור תזרים מזומנים
(94)	-	139	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילות חוץ
-	(11)	-	העברה לרווח והפסד בגין התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
(558)	(227)	1,227	רווח (הפסד) כולל אחר המיוחס לשותפות וחברות מוחזקות (לאחר השפעת מס)
(651)	(239)	1,375	סה"כ
(758)	(245)	1,287	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר מפעילויות נמשכות
23	59	-	סה"כ רווח כולל אחר מפעילות שהופסקה
(735)	(186)	1,287	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר
(501)	104	(1,479)	סה"כ רווח (הפסד) כולל המיוחס לבעלי מניות החברה

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2019	2020	
	בלתי מבוקר מליוני ש"ח		
מבוקר			
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת של החברה</u>
234	290	(2,766)	רווח נקי המיוחס לבעלי מניות של החברה
798	13	2,825	התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת של החברה (א)
1,032	303	59	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת של החברה
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה של החברה</u>
-	-	(1)	השקעות ברכוש קבוע ונדל"ן להשקעה
48	-	-	תמורה מממוש נכסים פיננסיים
1,723	-	-	תמורה מממוש השקעות בחברות מוחזקות
(31)	-	31	פקדונות זמן קצר, נטו
(27)	19	(13)	השקעה בנכסים פיננסיים, נטו
65	64	30	תמורה ממכירת נדל"ן להשקעה
(70)	-	(112)	הפקדה בפקדונות לזמן ארוך
105	5	-	גביית פיקדונות לזמן ארוך
210	2	2	פרעון הלוואות שניתנו לאחרים לאחרים
160	-	-	תמורה מממוש נכסי נפט וגז לרבות תמלוג על
(2,096)	(137)	(36)	מתן הלוואות והשקעות בהון של חברות מוחזקות, נטו
87	(47)	(99)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה של החברה
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון של החברה</u>
(260)	-	-	דיבידנד ששולם לבעלי המניות של החברה
(127)	(368)	(99)	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים, נטו
-	-	-	הנפקת אגרות חוב
257	-	-	קבלת הלוואות מחברה בת
-	-	(257)	פרעון הלוואות מחברה בת
404	-	-	קבלת הלוואה מתאגידים בנקאיים
(208)	-	-	פרעון הלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים
-	-	(5)	רכישת עצמית של אגרות חוב
(1,129)	(111)	(275)	פרעון אגרות חוב
(1,063)	(479)	(636)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון של החברה
1	(1)	(1)	<u>הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים</u>
57	(224)	(677)	<u>עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>
628	628	685	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</u>
685	404	8	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</u>

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2019	2020
מבוקר	בלתי מבוקר	
	מליוני ש"ח	

(א) התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת של החברה

<u>התאמות לסעיפי רווח והפסד של החברה:</u>		
		פחת אזילה והפחתות
3	2	-
(66)	-	-
30	6	(7)
(34)	(52)	166
998	161	2,658
52	1	1
(20)	(26)	9
(103)	-	-
(11)	(10)	(5)
(1)	1	1
(23)	(23)	(1)
(31)	1	4

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות של החברה:

33	1	25	ירידה בחייבים ויתרות חובה
(29)	(49)	(26)	ירידה בזכאים ויתרות זכות

798	13	2,825
-----	----	-------

1,343	442	171
-------	-----	-----

(\* לאחר ניכוי דיבידנדים שהתקבלו

(ב) פעולות מהותיות שלא במזומן בחברה

6	75	9	דיבידנד לקבל מחברות ושותפות מוחזקות
111	7	60	רכישת מניות של החברה על ידי שותפות בת
83	-	-	השקעה בנכס פיננסי אגב חלוקה בעין
39	39	-	מכירת נדל"ן להשקעה כנגד הלוואה שניתנה
-	-	3	מכירת נדל"ן להשקעה כנגד חייבים
-	140	-	דיבידנד שהוכרז
-	1	-	השקעה בנדל"ן להשקעה
132	-	-	פרעון התחייבות לתאגיד בנקאי כנגד מימוש מניות במסגרת עסקאות החלף
152	-	-	מכירת חברה בת כנגד הלוואה שניתנה

(ג) מידע נוסף על תזרימי המזומנים

350	99	103	מזומנים ששולמו במשך התקופה בחברה עבור: ריבית
-----	----	-----	--

17	1	1	מזומנים שהתקבלו במשך התקופה בחברה בגין: ריבית
56	-	-	מסים
1,344	442	171	דיבידנד

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

באור 1: - כללי

מידע כספי נפרד זה ערוך במתכונת מתומצתת בהתאם להוראות תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970. יש לעיין במידע כספי נפרד זה בהקשר למידע הכספי הנפרד על הדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר, 2019 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם, וגם בהקשר לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרס, 2020 (להלן - דוחות הכספיים ביניים מאוחדים).

#### א. משבר הקורונה וירידת מחירי הנפט והגז

בחודש דצמבר 2019, התפרצה בסין מגפת נגיף הקורונה (COVID-19). במהלך הרבעון הראשון של שנת 2020 התפשט הוירוס למדינות רבות בעולם ובמהלך חודש מרס 2020, ארגון הבריאות העולמי הכריז על המגפה כמגפה עולמית (להלן - משבר הקורונה). התפשטות הנגיף גרמה וגורמת למקרי תחלואה ואף תמותה במדינות רבות בעולם. בעקבות משבר הקורונה ננקטו וננקטות במדינות רבות בעולם מגבלות משמעותיות אשר כללו ו/או כוללות, בין היתר, בידוד אזרחי, מגבלות על תנועה ותחבורה (לרבות טיסות), סגירה וצמצום פעילות עסקית ועוד. המשבר והמגבלות הקשורות בו גורמים להאטה משמעותית בפעילות העסקית העולמית ולירידות חדות ותנודתיות גדולה בשווקי ההון ברחבי העולם. כתוצאה מהירידה בפעילות העסקית, חלה ירידה משמעותית בביקוש למוצרי נפט. בנוסף, במהלך חודש מרס 2020 חלה "מלחמת מחירים" במחירי הנפט בין ערב הסעודית לרוסיה שבאה לידי ביטוי בהגדלה בהיקפי ההפקה של הנפט ביחס לירידה בביקושים. תהליכים אלו גרמו לירידות חדות ביותר במחירי הנפט ואף במחירי הגז הטבעי בחלק ממדינות העולם. עם זאת, בתקופה האחרונה הושגו הסכמות בין מדינות שונות באשר לצמצום היקפי ההפקה היומית של הנפט בחודשים הקרובים. בנוסף, מדינות רבות החלו בשבועות האחרונים לנקוט באסטרטגית יציאה מהמגבלות וחזרה מבוקרת ומדורגת לשגרה. בהקשר זה יצוין כי במהלך שנת 2020 ועד בסמוך למועד אישור הדוחות הכספיים חלה תנודתיות גבוהה ביותר במחירי הנפט אשר בנקודת השפל שלו מחיר הנפט מסוג Brent עמד על 16 דולר לחבית ובסמוך למועד אישור הדוחות הכספיים מחירו הינו כ-40 דולר לחבית (ליום 31 בדצמבר, 2019 המחיר היה כ-65 דולר לחבית).

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים קיימת אי וודאות משמעותית ביחס למועד שבו תיבלם המגיפה ו/או באשר להתפרצותה מחדש וביחס להמשכו ו/או העמקתו של המשבר הכלכלי הגלובלי וביחס למחירי הנפט והגז הטבעי העתידיים. מאחר ועיקר פעילותה של הקבוצה הינו בתחום האנרגיה, הרי שככל שמחירי הנפט והגז הטבעי יישארו ברמתם הנוכחית לאורך זמן עלולה להיות לכך השפעה מהותית לרעה על תוצאות הפעילות של הקבוצה, על שווי נכסיה (הסחירים והלא סחירים) הונה, תזרימי המזומנים הנובעים מפעילותה השוטפת, וכן על יכולתה לממש נכסים והתמורות הצפויות ממימושם ועל יכולתה לגייס מקורות מימון נוספים ו/או על עלות גיוסם. עוד יצוין, כי הימשכות המשבר עלולה לגרום לצמצום הביקושים בארץ ובעולם למוצרי הקבוצה ולפגיעה בחוסנם הכלכלי של לקוחות הקבוצה, שותפיה וספקיה.

לגבי בחינות ירידת ערך נכסים והפחתות שבוצעו בתקופת הדוח ראה באורים 3 ו-5 לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים. בהקשר זה יצוין כי, האומדנים בהם השתמשה הקבוצה לצורך הבחינות האמורות עשויים להיות תנודתיים, בין היתר, לאור אי הוודאות האמורה לעיל. הקבוצה תמשיך ותבחן את אומדניה ותעדכןם בהתאם להפתחויות בקשר עם המשבר האמור, השפעתו על הכלכלה בארץ ובעולם והשפעתו על מחירי הנפט והגז הטבעי.

כמו כן יצוין כי, לאור המשבר הכלכלי בשווקים הגלובליים והירידה החדה במחירי הנפט והגז במהלך החציון הראשון של שנת 2020, חלה ירידה משמעותית ביותר בשוויין הסחיר של מניות החברה ושל מניות חברות מוחזקות שלה (כולל יחידות ההשתתפות של דלק קידוחים שותפות מוגבלת (להלן - דלק קידוחים)), דבר שהוביל להרעה משמעותית במצבה הפיננסי של הקבוצה ובמקורותיה הנזילים, בעיקר לנוכח העובדה שחלק ממניות אלו משמש כבטוחה לטובת מסגרות אשראי שהועמדו לקבוצה. ראה סעיף ב' להלן באשר למצבה הכספי של הקבוצה.

באור 1: - כללי (המשך)

## ב. מצבה הכספית של הקבוצה

## 1. כללי

ליום 31 במרס, 2020, לחברה (סולו) גרעון בהון החוזר בסך של כ-6.5 מיליארד ש"ח, ולקבוצה (במאחד) גרעון בהון החוזר בסך של כ-14.7 מיליארד ש"ח. מתוך סכום זה כ-5.6 מיליארד ש"ח מיוחס לסיווג אגרות חוב והתחייבויות מתאגידים בנקאיים ואחרים מזמן ארוך לזמן קצר וזאת לאור אי עמידה ו/או טענות לאי עמידה באמות מידה פיננסיות ואחרות וזכויות מסוימות להפרה צולבת (כמפורט בסעיף 4 להלן, לאחר תאריך המאזן, בחודש יוני 2020, הגיעה החברה להסכמות שונות עם מחזיקי אגרות החוב ועם התאגידים הבנקאיים ובתקופות העוקבות החברה תשוב ותבחן את סיווגן של חלק מההתחייבויות לזמן ארוך).

יצוין כי מלבד האמור לעיל ביחס להתחייבויות החברה (סולו), העמידה החברה ערבויות מסוימות לתאגידים בנקאיים ואחרים בקשר עם הלוואות ואשראים שנטלו חברות בנות מסוימות (להלן - חברות המטה).

עוד יצוין כי, בהתאם לדוחות הסילוקין העדכניים (בהתחשב בהסכמות עם תאגידים בנקאיים ואחרים כאמור לעיל), בתקופה של אפריל 2020 - מרס 2021 לחברה ולחברות המטה פרעונויות (של קרן וריבית) בסך של כ-2.8 מיליארד ש"ח ובתקופה של אפריל 2021 - מרס 2022 כ-2.5 מיליארד ש"ח.

ליום 31 במרס, 2020 מסתכמות ההתחייבויות (לזמן קצר וארוך) לגורמים מממנים (בעיקר בעלי אגרות חוב ותאגידים בנקאיים ואחרים) של החברה וחברות המטה, לסך של כ-8 מיליארד ש"ח ומנגד מסתכמים הנכסים הפיננסיים (בעיקר מזומנים ניירות ערך סחירים הנמדדים בשווי הוגן) של החברה וחברות המטה לאותו מועד בסך של כ-213 מיליוני ש"ח. בנוסף, לחברה עסקאות החלף בקשר עם מניות הפניקס אשר ההתחייבות בגינן מסתכמת בסך של כ-500 מיליוני ש"ח וכנגד התחייבות זו עומדים מניות הפניקס ופקדונות אשר שווים סמוך ליום 31 במרס 2020 הינו כ-646 מיליוני ש"ח.

בסמוך למועד אישור הדוחות הכספיים מסתכמות ההתחייבויות האמורות לסך של כ-7.8 מיליארדי ש"ח ומנגד מסתכמים הנכסים הפיננסיים כאמור בסך של כ-285 מיליוני ש"ח. לפירוט בדבר הבטחונות העדכניים בגין התחייבויות אלו (בהתחשב בהסכמות עם תאגידים בנקאיים ואחרים כאמור לעיל) ראה באור 10 לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

באור 1: - כללי (המשך)

## ב. מצבה הכספית של הקבוצה (המשך)

## 2. ירידת מחירי הנפט והגז והשלכות על אמות מידה פיננסיות

• כאמור בסעיף א' לעיל, בתקופת הדוח התרחש (וטרם הסתיים) משבר הקורונה, אשר בעקבותיו חלה האטה משמעותית בכלכלה העולמית ובישראל וחלה ירידה משמעותית במחירי הנפט והגז (דבר המשפיע לרעה על תחום הפעילות העיקרי של הקבוצה).

יצוין כי, בעקבות האמור מתחילת שנת 2020 ועד בסמוך למועד אישור הדוחות הכספיים, חלו האירועים העיקריים הבאים:

- חלה ירידה משמעותית בשווי השוק (בבורסה) של מניות החברה ושל התאגידים המוחזקים על ידה (בעיקר דלק קידוחים).
- חלה עלייה בתשואות אגרות החוב של החברה (נסחרות בתשואות דו ותלת ספרתיות) דבר שעלול להקשות מבחינה מעשית על אפשרויות של מיחזור/גיוס נוסף של חוב ואגרות חוב.
- חלה ירידה משמעותית בהון המיוחס לבעלי מניות החברה אשר הסתכם ליום 31 במרס 2020 בכ-2.3 מילארדי ש"ח (ליום 31 בדצמבר, 2019 כ-4.1 מיליארד ש"ח) וקיים חשש כי לאור אירועים שחלו ממועד זה ועד בסמוך למועד אישור הדוחות הכספיים (לרבות ירידה בשער החליפין של הדולר, מימושים שחלו לאחר תאריך המאזן ושינויים במחירי הנפט) כמו גם הימשכותו של המשבר תגרום לירידה משמעותית נוספת בהון כאמור.

• בעקבות התפשטות נגיף הקורונה שהביאה לתנודתיות חדה בשוקי ההון בארץ ובעולם ולירידה חדה במחירי הגז והנפט, חלה ירידה בשווי השוק של הבטוחות (בעיקר יחידות השתתפות של דלק קידוחים) אותן העמידו החברה והחברה הבת דלק מערכות אנרגיה בע"מ (להלן - דלק אנרגיה) לטובת נותני אשראי שונים. בהתאם להוראות הסכמי המימון, הירידה ביחס של שווי הבטוחות מול יתרת החוב כלפי נותני האשראי מתחת לשיעורים שנקבעו בהסכמי ההלוואות השונים הביאו לכך שבנקודות מסוימות במהלך השליש הראשון של שנת 2020 נדרשו החברה ודלק אנרגיה, להעמיד (לשעבד) בטוחות נוספות ו/או להפקיד מזומן (בהתאם להוראות כל הסכם) לטובת נותני האשראי כדי לעמוד בדרישות ההסכמים ו/או לנסות להימנע מהעמדה של האשראי לפרעון מיידי. בהקשר זה יצוין כי:

(1) בקשר עם הלוואה מסוימת אשר הועמדה לדלק אנרגיה מבנק זר עוד בשנת 2013 שיתרתה במהלך חודש מרס 2020, הסתכמה בכ-57 מיליון דולר ובגינה היו משועבדות באותו מועד לטובת הבנק הזר יחידות השתתפות המהוות כ-15% מהון דלק קידוחים, טען הבנק הזר במהלך חודש מרס 2020 כי לאור ירידה חריגה שחלה בשער היחידות של דלק קידוחים, קמה לו (לטענתו) עילה להעמדת החוב לפירעון מיידי. אי לכך, התקשר הבנק הזר ביום 15 במרס, 2020 בהסכם עם צד שלישי למכירת כ-12% מהון של קידוחים. במסגרת הסדר פשרה שהושלם ביום 26 במרס, 2020 בין דלק אנרגיה, הבנק הזר וצד שלישי, רכשה דלק אנרגיה כ-7% מהון היחידות של דלק קידוחים (מתוך ה-12%) בתמורה לכ-35.8 מיליון דולר. יתרת ה-3% מהון דלק קידוחים שוחררו חזרה לדלק אנרגיה.

לאחר השלמת הפעולות הנ"ל, מחזיקה הקבוצה בכ-55% מהון דלק קידוחים. כתוצאה מהאמור לעיל (מימוש נטו של כ-5% מהון דלק קידוחים) קטן ההון המיוחס לבעלי מניות של החברה במהלך הרבעון הראשון של שנת 2020 בכ-329 מיליוני ש"ח. לפרטים נוספים ראה באור ג' לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

באור 1: - כללי (המשך)

## ב. מצבה הכספית של הקבוצה (המשך)

## 2. ירידת מחירי הנפט והגז והשלכות על אמות מידה פיננסיות (המשך)

(2) בקשר עם הלוואה בסך 100 מיליוני ש"ח שהיתה מגובה ביחידות השתתפות של דלק קידוחים אשר הועמדה על ידי תאגיד בנקאי ישראלי (להלן - הבנק) לדלק אנרגיה ואשר הובטחה בערבות של החברה, הודיע הבנק ביום 31 במרס, 2020, לדלק אנרגיה ולחברה, כי לאור הירידה שחלה בערכן של יחידות השתתפות ששועבדו לטובתו, מתחת לשווי שנקבע בהסכם ומאחר שלא שועבדו לו יחידות השתתפות נוספות בהתאם לתנאי הלוואה, הוא מבקש להעמיד את הלוואה לפירעון מיידי ולממש באופן מיידי את הביטחונות שהועמדו לטובתו. במסגרת שיחות שניהלו הנהלת החברה ודלק אנרגיה עם הבנק שלח הבנק מכתב עדכון ובו פורטו התנאים והדרישות להשהיית מימוש הבטוחות. על מנת למנוע מצב שבו הבנק יממש את יחידות השתתפות ששועבדו לו, שיעבדה דלק אנרגיה לבנק יחידות השתתפות נוספות (בשיעור נמוך יותר מכפי שנקבע בתנאי הלוואה), וזאת למרות שלעמדת החברה ודלק אנרגיה בנסיבות המיוחדות של העניין, לאור בין השאר משבר הקורונה, לא קמה לבנק הזכות לדרוש השלמת בטחונות ו/או פירעון מיידי של הלוואה. לאחר ההשלמה האמורה שועבדה לטובת הבנק יחידות השתתפות המהוות כ-5.7% מההון של דלק קידוחים - שותפות מוגבלת (לעומת כ-4.4% מהון דלק קידוחים ערב ההשלמה).

הבנק העמיד לדלק אנרגיה פרק זמן עד ליום 30 באפריל, 2020 להשלים את הדרישות שדרש במכתב השהיית המימוש ובמועד זה אם יתמלאו הדרישות תועמד שוב מסגרת המימון. נכון ליום 30 באפריל 2020 לא עלה בידי החברה להגיע להסכמות עם הבנק שיבטיחו את אי מימושן של יחידות השתתפות המשועבדות. לפיכך, ביום 30 באפריל 2020 הגישה דלק אנרגיה בקשה לצו מניעה זמני שיורה לבנק להימנע מלממש בכל דרך שהיא את היחידות המשועבדות לטובתו (בין היתר, לאור עמדת החברה כי לא קמה לו עילה לפרעון מיידי). בהמשך לדיונים שהתקיימו בבית המשפט פרעה דלק אנרגיה בחודש מאי 2020 את יתרת חובה כלפי הבנק.

(3) בקשר עם הלוואה על סך של כ-200 מיליוני דולר אשר נלקחה על ידי חברת בת זרה בבעלות מלאה (להלן - DKL Energy) כמפורט בבאור 101(3) לדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים ולאור העובדה שהלוואה האמורה אינה מגובה בנכסים סחירים (אלא ב-51% מהון מניות Delek North Sea Limited (להלן - DNSL) ומלוא הון מניות של חברת איתקה שאינן חברה נסחרת), נקבעו בהסכם הלוואה אירועים מסוג Margin Call הכוללים נפילה של 20% בשווי סל חברות דומות (כהגדרתן בהסכם הלוואה) או במדד ה- FTSE100 כאשר בקרות האירוע כאמור תידרש הלוואה להפקיד מזומן בשווי הנפילה כפי שהוגדר בהסכם. עילות לפירעון מוקדם על פי הסכם הלוואה כוללות ירידה בשווי של 50% בסל החברות הדומות, ירידה של 50% במדד ה- FTSE 100 וירידה של 50% בשער מניית החברה וכן ירידה בדירוג של מעלות לחברה ל-BBB (פלוס) או מתחת מהווה עילה לפירעון מחצית מסכום הלוואה. הלוואה היא בתנאי Limited Recourse לחברה, כך שלחברה ערבות כלפי המלווה בגין התחייבויות הלווה על הריבית הצבורה שלא שולמה, על אירוע ראשון מסוג Margin Call וכן באירועים חריגים של הפרה.

באור 1: - כללי (המשך)

ב. מצבה הכספית של הקבוצה (המשך)

2. ירידת מחירי הנפט והגז והשלכות על אמות מידה פיננסיות (המשך)

(3) (המשך)

במהלך שנת 2020 הפרה DKL Energy מספר פעמים אמות מידה פיננסיות שונות בקשר עם ההלוואה האמורה המקנות לבנק זכות לדרוש פרעון מיידי של חלק ו/או כל החוב כלפיו. ביום 7 באפריל 2020 נחתם עם הבנק תיקון להסכם לפיו סכום הפקדון במזומן שהופקד בסך של 43.3 מיליוני דולר ישמש לפרעון חלקי של ההלוואה ובמהלך חודש מאי 2020 נפרעו 20 מיליון דולר נוספים לאור דיבידנד שהתקבל מאיתקה (יתרת ההלוואה מסתכמת נכון למועד אישור הדוחות הכספיים בסך של כ-137 מיליוני דולר). DKL Energy פועלת לגיבוש תוספת הסכם עדכנית עם הבנק הזר לעניין תנאי ההלוואה והסדר בקשר עם העילות שקמו לבנק הזר לפרעון מיידי כאמור.

• ביום 23 במרס, 2020 הורידה מדרוג בע"מ (להלן - מדרוג) את דירוג אגרות החוב של החברה מדירוג A2il לדירוג של Cail (ירידה של 14 דרגות) וזאת בשל הערכת מדרוג לכשל פירעון צפוי ברמת וודאות גבוהה. החברה חלקה על דוח הדרוג של מדרוג ועל התוצאה. ביום 1 באפריל, 2020 הורידה מעלות את דירוג אגרות החוב של החברה מדירוג של Ail לדירוג של BBB-il (ירידה של 4 דרגות) והשאררתו ברשימת מעקב עם השלכות שליליות וזאת בשל נזילות חלשה המתבטאת בפער משמעותי בין המקורות לשימושים בטווח הקצר. בעקבות הורדות הדרוג כאמור עלה שיעור הריבית השנתית של חלק מסדרות אגרות החוב בשיעור של 1%. עוד יצוין כי ביום 5 במאי, 2020 הורידה מעלות את דירוג אגרות החוב של החברה לדירוג של ilCCC עם השלכות שליליות בשל התגברות הסיכון לכשל פירעון.

בנוסף, כאמור בבאור 19 לדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים הורדת דירוג כן שהדירוג יהיה נמוך מדירוג BBB- של מעלות או דירוג מקביל לו למשך תקופה העולה על 21 ימי עסקים מהווה עילה להעמדת אגרות חוב לפירעון מיידי. בהקשר זה יצוין כי ביום 13 באפריל, 2020 הודיעה החברה למדרוג על סיום ההתקשרות עימה וכי מדרוג תחדל לשמש "חברה מדרגת" בתוקף מאותו יום. סדרות אגרות חוב של החברה תמשכנה להיות מדורגות על ידי מעלות.

• במסגרת הסכמי המימון של החברה נקבע כי במידה ויתרחש אירוע שינוי שליטה בחברה (כהגדרת מונח זה בהסכמים השונים) תקום למלווים (לרבות בעלי אגרות חוב) הזכות להעמדה לפרעון מיידי של החוב כלפיהם. בנוסף, במסגרת הסכמי המימון של חברות מוחזקות נקבע כי במקרה בו החברה תחדל מלהיות בעלת השליטה בחברות המוחזקות ו/או שאחזקותיה יירדו מתחת לשיעור מסויים תעמוד למעמדי האשראי בחברות המוחזקות הזכות להעמדה לפרעון מיידי של החוב כלפיהן.

• בהמשך לאמור לעיל, בדבר ירידה בשווי השוק של הבטוחות השונות, הורדות הדרוג, ההרעה ביחסי חוב לשווי נכסי החברה והערת "עסק ח"י" שנכללה בדוחות הכספיים השנתיים, הרי שליום 31 במרס, 2020 קיימים אירועים אשר נחשבים או עשויים להיחשב כארועי הפרה ביחס להתחייבויות החברה וחברות המטה כלפי מוסדות פיננסיים ובעלי אגרות החוב. לאור האמור, ליום 31 במרס, 2020 סווגו כל התחייבויות החברה וחברות המטה כלפי מוסדות פיננסיים ובעלי אגרות חוב, כהתחייבויות שוטפות.

באור 1: - כללי (המשך)

## ב. מצבה הכספית של הקבוצה (המשך)

## 2. ירידת מחירי הנפט והגז והשלכות על אמות מידה פיננסיות (המשך)

• באשר להסכמות ותיקון שטרי הנאמנות שאושרו ביום 17 ביוני, 2020 עם בעלי אגרות החוב של החברה ובאשר לכתב הסכמה (תקופת הקפאת מצב) עם תאגידים בנקאיים מסוימים ראה סעיף 4 להלן.

• יצוין כי במהלך שנת 2020 ועד בסמוך למועד אישור הדוחות הכספיים פרעה החברה את מלוא התחייבויותיה כלפי מחזיקי אגרות החוב והתאגידים הבנקאיים בהתאם להסכמים עימם.

## 3. מימוש נכסים והשקעות וגיוסי הון

• לאור הירידה המשמעותית שחלה ביתרת המזומנים של החברה ולצורך עמידה בפרעונות חוב שוטפים מימשה החברה בחודש מרס 2020 את יתרת אחזקתה (20%) במניות חברת אי.די.אי. הולדינגס בע"מ (להלן - IDE) בתמורה לכ-169 מיליוני ש"ח (ראה באור 3ב' לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים) ונכס גדל"ן להשקעה בחיפה בסך של כ-33 מיליוני ש"ח. בנוסף, בחודש אפריל 2020 מימשה החברה את יתרת אחזקותיה במניות כהן פיתוח בתמורה לכ-207 מיליוני ש"ח (ראה באור 3ד' לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים). בנוסף, בחודש מאי 2020 נחתם הסכם מחייב למכירת הזכות לקבלת תמלוגי העל של החברה ודלק אנרגיה במאגרים כריש ותנין בסכום של כ-318 מיליוני ש"ח (ראה באור 5ח' לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים).

• בחודשים אפריל ומאי 2020 הודיעה החברה למוסדות הבנקאיים על סיום מוקדם של כלל עסקאות ההחלף בקשר עם מניות הפניקס. מניות ההחלף (25,000,000 מניות) נמכרו על ידי התאגידים הבנקאיים בעסקאות מחוץ לבורסה בתמורה לסך של 413 מיליוני ש"ח. עם סיום העסקאות שוחרר לטובת החברה סכום במזומן בסך של כ-143 מיליוני ש"ח אשר היה משועבד לטובת המוסדות הבנקאיים להבטחת העסקאות, כמקובל בעסקאות מסוג זה. לפרטים נוספים ראה באור 3א'(3) לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

• במהלך חודש יוני 2020 נחתם הסכם מחייב על ידי דלק ישראל למכירת החזקותיה במסופי פי גלילות בתמורה לסך של כ-700 מיליוני ש"ח (ראה באור 3ה') וכן נחתם מזכר הבנות מחייב למימוש החזקות דלק ישראל בחברות IPP דלק אשקלון בע"מ ו-IPP דלק שורק בע"מ, המחזיקות בתחנות כוח לייצור חשמל (לפרטים נוספים ראה באור 3ו').

• בחודש מאי 2020 השלימה הקבוצה גיוס הון בהיקף של כ-137 מיליוני ש"ח, לפרטים נוספים ראה באור 7 לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

• בנוסף, נמצאת החברה בבחינה של מימוש נכסים נוספים וקבלת הלוואה כנגד שיעבוד ספציפי של תמלוגי העל ממאגר לויתן וזאת, בין היתר, כחלק מההבנות אליהן הגיעה החברה עם מחזיקי אגרות החוב והתאגידים הבנקאיים.

באור 1: - כללי (המשך)

## ב. מצבה הכספית של הקבוצה (המשך)

## 4. דיננים והסכמות עם נציגות מחזיקי אגרות החוב ועם תאגידים בנקאיים

- במהלך חודש מרס 2020 אישרו אסיפות בעלי אגרות החוב של החברה הקמה של נציגות משותפת מטעמם ויועצים משפטיים וכלכליים משותפים לכלל סדרות אגרות החוב וזאת במטרה לסייע לנאמנים ולמחזיקי אגרות החוב ולפעול כשלוחם בבדיקת מצבה הכספית של החברה, בבדיקת האפשרויות ודרכי הפעולה העומדות למחזיקי אגרות החוב לצורך הגנה על זכויותיהם ובמגעים ובמהלכים עם החברה ו/או בעלת השליטה בה. החברה והנציגות ניהלו דיננים במטרה להסדיר את תנאי אגרות החוב ומחויבויות החברה כלפיהם. בנוסף, החברה ותאגידים בנקאיים מסוימים ניהלו בחודשים האחרונים משאים ומתנים לאור הפרות אמות המידה וזאת לצורך הסדרת תנאי ההלוואות שהועמדו ומחויבויות החברה כלפיהם. לאחר תאריך המאזן, במהלך חודש יוני 2020, אושרו ההסכמים וההבנות עם מחזיקי אגרות החוב והתאגידים הבנקאיים. במסגרת ההסכמות התחייבה החברה לביצועי גיוסי הון, מימוש נכסים, שעבוד נכסים והשקעות לטובת מחזיקי אגרות החוב והתאגידים הבנקאיים ולעמוד באמות מידה פיננסיות שונות ואחרות שחלקן עודכנו במסגרת ההסכמים הנ"ל. במסגרת ההסכמות נקבעו אירועים ואמות מידה אשר במידה ויפרו יוכלו מחזיקי אגרות החוב והתאגידים הבנקאיים לדרוש פרעון מיידי של התחייבויות החברה כלפיהם. לפרטים נוספים ראה באור 10 לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

## 5. סיכום

במסגרת ההסכמים עם מחזיקי אגרות החוב והתאגידים הבנקאיים ולצורך עמידת החברה וחברות המטה בפירעון התחייבויותיהן נדרשת החברה לגייס הון בהיקפים מהותיים, לממש נכסים והשקעות בהיקפים משמעותיים (אשר חלקם הושלם ו/או נחתמו הסכמים או מזכרי הבנות למימושם), לגייס חוב על בסיס נכסים וכן לקבל דיבידנדים מתאגידים מוחזקים. סכומי המקורות הנ"ל נדרשים לצורך פרעונות התחייבויות החברה המגיעות לכדי סכומים מהותיים ביותר (עד תום שנת 2020 נדרשת החברה לפרעון התחייבויות למחזיקי אגרות חוב ותאגידים בנקאיים בהיקף של כ- 2.3 מיליארד ש"ח; שנת 2021 - כ- 1.5 מיליארד ש"ח; רבעון ראשון שנת 2022 - כ- 1.5 מיליארד ש"ח).

כאמור לעיל פרעון התחייבויות החברה וחברות המטה במועדן נשען ומותנה ביכולתן לממש נכסים והשקעות בהיקף משמעותי, ביכולתן לגייס חוב והון בהיקף משמעותי כאשר חלקם נדרש אף בעתיד הקרוב ומושפע באופן ניכר ממחירי הנפט והגז הטבעי וביכולתן לקבל דיבידנדים בהיקף משמעותי מחברות מוחזקות. עוד נדרשת החברה לעמוד בתנאי ההסכמים ואמות המידה עם מחזיקי אגרות החוב ותאגידים בנקאיים, כדי שאלו לא יעמידו את התחייבויות החברה וחברות המטה כלפיהם לפרעון מיידי.

יצוין כי יכולתה של החברה לקבלת דיבידנדים משמעותיים מחברות מוחזקות מתייחסת בעיקר לקבלת דיבידנדים מדלק קידוחים ומאיתקה ואף מדלק ישראל וזאת במידה ואחזקות החברה בה לא ימומשו. יכולתן של חברות אלו לחלק דיבידנדים מותנה, בין היתר, ביכולתן למחזר חובות קיימים ו/או בעמידתן באמות מידה פיננסיות וקבלת הסכמת גופים מממנים ו/או יכולתן לייצר תזרים מזומנים חופשי משמעותי לאחר פעולות מימון דבר התלוי בבקושים לגז טבעי ונפט ובעליה משמעותית במחירי הגז הטבעי והנפט, ראה סעיף ג' להלן.

באור 1: - כללי (המשך)

ב. מצבה הכספית של הקבוצה (המשך)

5. סיכום (המשך)

החברה פעלה ופועלת למימוש תוכניותיה הכוללות גיוסי הון ומימושי נכסים והשקעות בהיקפים משמעותיים על מנת לעמוד בהתחייבויותיה השונות. החברה בדעה כי קיימים סיכויים טובים למימוש תוכניותיה. עם זאת, מאחר והשלמת תוכניות החברה אינה בשליטתה הבלעדית ותלויה כאמור לעיל, בין היתר, בהתקיימות מספר רב של אירועים במצטבר, הנדרשים להתקיים בפרקי זמן קצרים יחסית ו/או בהיקפים משמעותיים, קיימת אי וודאות באשר להתממשותם בפועל של התוכניות האמורות. גורמים אלו, ביחד עם גורמים נוספים המנויים לעיל, מעוררים ספקות משמעותיים בדבר המשך קיומה של החברה כעסק חי. בדוחות הכספיים לא נכללו התאמות לגבי ערכי הנכסים וההתחייבויות וסיווגם, שיתכן ותהיינה דרושות אם החברה לא תוכל להמשיך ולפעול כעסק חי.

ג. מצב כספי של חברות בנות

1. דלק קידוחים

- ליום 31 במרס, 2020, לדלק קידוחים גרעון בהון החוזר בסך של כ-2 מיליארד דולר (כ-7.2 מיליארדי ש"ח) הנובע בעיקר מחלויים שוטפות של התחייבויות לתאגידים בנקאיים ואגרות חוב תמר בונד בהיקף כולל של כ-2.4 מיליארדי דולר. יצוין כי, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים של דלק קידוחים, לדלק קידוחים כריות בטחון להבטחת פרעונות אגרות חוב תמר בונד ומימון לווייתן בסך של כ-234 מיליון דולר וכ-44 מיליוני דולר, בהתאמה.
- משבר הקורונה והשלכותיו עשויים לפגוע ביכולת דלק קידוחים לגייס כספים לצורך מימון מחדש; לגרום לאירועים אשר יקנו למלווים עילה להעמדת הלוואות דלק קידוחים לפירעון מיידי, לפגוע ביכולת דלק קידוחים לעמוד בפירעון התחייבויותיה ועוד.
- יצוין כי, בהסכמי המימון של דלק קידוחים נקבעו אירועים המקנים למלווים זכות להעמדת הלוואות לפירעון מיידי, לרבות במקרה ששיעור החזקות הקבוצה (במישרין ובעקיפין), בדלק קידוחים, ירד מתחת לשיעור של 45%. לפרטים נוספים אודות הסכמי המימון העיקריים של דלק קידוחים ראו באור 12' לדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים.
- הנהלת דלק קידוחים הציגה בפני דירקטוריון השותף הכללי את כלל המקורות אשר יהיו עשויים לשמש את דלק קידוחים על מנת לעמוד בהתחייבויותיה בשנים הקרובות ובכלל זאת, הכנסות דלק קידוחים החזויות מהפרויקטים תמר ולווייתן, תזרים צפוי מתמלוגים והחזר הלוואה ממכירת חזקות "תנין" ו-"כריש", יתרת מזומנים ופקדונות בסך של כ-374 מיליוני דולר, אשר הצטברו בקופת דלק קידוחים נכון לתאריך המאזן, תכנית לגיוס כספים בהיקפים משמעותיים באמצעות הנפקת אגרות חוב ו/או באמצעות הלוואה מתאגידים פיננסיים, במסגרת המימון מחדש של פרויקט לווייתן, המבוססת על דיונים עם סוכנויות דירוג ומלווים פוטנציאליים, תוכניות דלק קידוחים למכירת החזקותיה, הישירות והעקיפות, בפרויקט תמר בהתאם להוראות מתווה הגז, וכן האפשרות העומדת בפני דלק קידוחים לגייס הון בדרך של הצעת זכויות בסך של עד 300 מיליוני דולר.

באור 1: - כללי (המשך)

ג. מצב כספי של חברות בנות (המשך)

1. דלק קידוחים (המשך)

• דירקטוריון השותף הכללי של דלק קידוחים, לאחר שבחן את דוח המקורות והשימושים החזוי (להלן - הדוח החזוי) שהציגה לו הנהלת דלק קידוחים, תחת תרחישים שונים, התרשם כי, בהתבסס על ניסיון העבר, על יכולותיה המוכחות של דלק קידוחים בגיוסי כספים בשנים האחרונות ועל נכסי דלק קידוחים, ההנחות העומדות בבסיס הדוח החזוי הינן סבירות. כן סבור דירקטוריון השותף הכללי בדלק קידוחים, כי דלק קידוחים תוכל למצוא מקורות מימון אפשריים לצורך פרעון התחייבויותיה ו/או להגיע להסכמות עם המלווים הקיימים בדבר הארכת מועד פרעון ההלוואות, עוד בטרם מועד פרעון הסופי.

• רואי החשבון של דלק קידוחים הפנו בדוח הסקירה על הדוחות הכספיים של דלק קידוחים ליום 31 במרס 2020 את תשומת הלב לאמור בסעיף זה.

2. איתקה

למשבר הקורונה ולירידה במחירי הנפט והגז עלולה להיות השפעת מהותית על תוצאות פעילות איתקה, שווי נכסיה ונזילותה (ובכלל זה יכולתה לחלק דיבידנדים לבעלי מניותיה). הנהלת איתקה עוקבת באופן שוטף אחר המשבר וההתפתחויות בשווקים ונוקטת בצעדים ובגיבוי תוכניות בכדי לצמצם במידת האפשר את ההשלכות כאמור.

במסגרת זו, ננקטו, בין היתר, פעולות לבידוד והפרדה של צוותי עבודה לרמה המינימלית הנדרשת, צמצום השקעות הוניות בשנת 2020 וצמצום עלויות התפעול וההפקה בהיקפים משמעותיים. עוד יצוין כי לאיתקה עסקאות גידור על מחירי הנפט והגז לשנים 2020-2022 בהיקף משמעותי (ראה באור 8 לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים). להערכת הנהלת איתקה, איתקה תוכל להמשיך בפעילותה המתוכננת ולפרוע את התחייבויותיה במועדן. לפרטים נוספים בדבר איתקה ראה באורים 3, 5 ו-8 לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

3. דלק ישראל

ליום 31 במרס, 2020 לדלק ישראל גרעון בהון החוזר בסך של כ-854 מיליוני ש"ח, הנובע בעיקר מהתחייבויות לזמן ארוך ולזמן קצר שנלקחו למימון השקעות ארוכות מועד, אשר מועד פרעונן יחול בשנה הקרובה.

להערכת הנהלת דלק ישראל, בהתבסס, בין היתר, על תזרים המזומנים מפעילות שוטפת, מסגרות אשראי קיימות ופנויות ונכסים שאינם משועבדים בהיקף מהותי ביכולתה להסב הלוואות לזמן קצר להלוואות לזמן ארוך או להמשיך ולקבל הלוואות לזמן קצר ו/או לממש נכסים שבעלותה לצורך המשך מימון השקעותיה ופרעון התחייבויותיה.

בהקשר זה יצוין כי למשבר הקורונה כאמור סעיף 1א' לעיל עלולה להיות השלכה מהותית לרעה על תוצאות פעולותיה העתידיות של דלק ישראל וזאת בתלות כאמור במשך תקופת המשבר והשלכותיו (יצוין שבחודשים האחרונים חלה ירידה מהותית בהיקף הפעילות של דלק ישראל). בהקשר זה יצוין כי כאמור בסעיף 3ב' לעיל, לאחר תאריך המאזן, חתמה דלק ישראל על הסכמים למכירת חברות ונכסים בהיקף משמעותי שעם השלמתם צפוי הגרעון בהון החוזר של דלק ישראל לקטון בצורה משמעותית.

בנוסף יצוין כי לאחר תאריך המאזן, התחייבה דלק ישראל כלפי תאגידים בנקאיים, בין היתר, כי לכל חלוקה לבעלי מניותיה (לרבות חלוקת דיבידנד), תדרש הסכמת התאגידים הבנקאיים מראש.

באור 2: - נדל"ן להשקעה

באשר למכירת נדל"ן להשקעה, ראה באור 4 לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

באור 3: - התחייבויות תלויות

נגד החברה וחברות מוחזקות מסוימות הוגשו תביעות תלויות בסכומים משמעותיים, לרבות בקשות לתביעות ייצוגיות, העלולים להגיע למאות מליוני עד מיליארדי ש"ח, אשר לגבי חלק מהן לא ניתן להעריך בשלב זה את תוצאותיהן ולפיכך, לא נכללה בגינן הפרשה בדוחות הכספיים, כמפורט בבאור 6 בדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

באור 4: - הון

באשר לרכישת מניות החברה על ידי שותפות הבת, ראה באור 7 לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

-----

F:\W2000\w2000\923266\M\20\3-IFRS-SOLO.docx

## ק ב ו צ ת ד ל ק ב ע " מ

### נתונים נוספים בקשר עם הדוחות הכספיים המאוחדים פרופורמה ליום 31 במרס, 2020

1. דירקטוריון החברה מתכבד בזאת להגיש את הדוחות הכספיים המאוחדים פרופורמה של החברה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2020 (להלן - דוחות פרופורמה) וכן נתונים נוספים בקשר לדוחות פרופורמה. יש לקרוא דוח זה בהקשר עם דוח הדירקטוריון לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לתקופה האמורה.
2. ביום 8 בנובמבר 2019, השלימה איתקה עסקה אסטרטגית לרכישת 100% ממניותיה של חברת Chevron North Sea Limited (להלן - CNSL) מחברת Chevron Products UK Limited (להלן - המוכרת). בבעלות CNSL זכויות בשיעורים שונים בעשרה נכסי נפט וגז מפיקים הממוקמים באזור הים הצפוני בבריטניה, רשיונות קידוח ואקספלורציה מערכת הולכה ותשתית וכוח אדם מקצועי ומיומן, אשר כולם מהווים חלק מעסקת הרכישה. בארבעה מהנכסים הנרכשים, המהווים כ- 67% מסך העתודות (2P) בנכסים הנרכשים, CNSL משמשת כמפעילה (Operator).
- סכום התמורה ששולם במועד השלמת העסקה בניכוי הכספים שהצטברו בקופת CNSL מיום 1 בינואר, 2019, הסתכם לסך של כ- 1.477 מיליארדי דולר (וזאת בנוסף ל-200 מיליוני דולר המהווים חלק מתמורת הרכישה אשר הופקדו בפקדון לטובת המוכרת במועד חתימת ההסכם בחודש מאי 2019). בנוסף, שולם סך של כ-50 מיליוני דולר בגין הון חוזר.
- מימון תמורת העסקה וההון הנוסף שנדרש לאיתקה לצורך השלמת העסקה, התבסס בעיקר על מקורות המימון הבאים:
  - 1) מסגרת אשראי מבוטסת עתודות (RBL) בהיקף כולל של כ-1,100 מיליוני דולר לתקופה של 5 שנים (מתוכה כ-600 מיליוני דולר שימשו לפרעון חוב קיים של איתקה);
  - 2) הנפקת אגרות חוב על ידי איתקה בהיקף של כ-500 מיליוני דולר;
  - 3) הלוואה מתאגיד בנקאי זר בסך של כ-200 מיליוני דולר אשר התקבלה על ידי חברה בת בבעלות מלאה של הקבוצה בסמוך למועד השלמת העסקה;
  - 4) היתרה, לרבות המקדמה ששולמה במועד חתימת ההסכם, הועמדה ממקורותיהם העצמיים של החברה ושל איתקה. יודגש כי, כחלק מהמימון של העסקה לטובת רכישת הזכויות CNSL על ידי איתקה, בוטלה ערבות בסך של 300 מיליוני דולר שהייתה קיימת לחברה לטובת איתקה.
- בנוסף, במועד השלמת העסקה העמידה איתקה בטוחות (Letters of credit) מתוך וכחלק ממימון ה-RBL שגויס על ידה, כאמור לעיל, ביחס לחובות הנטישה של CNSL בקשר עם הנכסים הנרכשים.
3. לאור השגת השליטה ב-CNSL מאחדת הקבוצה את דוחותיה הכספיים של CNSL החל ממועד השגת השליטה (8 בנובמבר, 2019).
4. הדוחות הכספיים המאוחדים פרופורמה נערכו על מנת לשקף את השפעת אירוע הפרופורמה על תוצאות פעולותיה של החברה (במאחד) תחת ההנחה שדוחות CNSL היו מאוחדים עם דוחותיה הכספיים של החברה גם בתקופות דיווח הקודמות לרכישה, וזאת בהתאם לאמור בבאורים 2 ו-3 לדוחות הכספיים המאוחדים פרופורמה.
5. דוחות הפרופורמה נערכו על בסיס הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ואיחוד רטרואקטיבי של הדוחות הכספיים של CNSL לכל תקופות הדיווח הרלבנטיות, וזאת על פי ההנחות המפורטות בבאור 3 לדוחות פרופורמה.

6. בהתאם לדוח רווח או הפסד פרופורמה, הסתכמו הכנסות פרופורמה של הקבוצה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2019 לסך של כ- 3.1 מליארדי ש"ח, לעומת סך של כ-2 מליארדי ש"ח הכנסות בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2019 בפועל, גידול של כ- 1.1 מליארדי ש"ח. הכנסות פרופורמה של פיתוח והפקת נכסי גז ונפט בים הצפוני הסתכמו לסך של 1.5 מליארדי ש"ח (כ-0.4 מליארדי דולר) לעומת סך של כ- 0.4 מליארדי ש"ח (כ-0.1 מליארדי דולר) הכנסות בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2019 בפועל.

7. רווח נקי המיוחס לבעלי מניות החברה פרופורמה הסתכם בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2019 לכ-510 מליוני ש"ח לעומת סך של כ- 290 מליוני ש"ח בפועל. תרומת מגזר פיתוח והפקת נכסי גז ונפט בים הצפוני לרווח הנקי המיוחס לבעלי מניות החברה פרופורמה הסתכמה לסך של כ-293 מליוני ש"ח.

8. באשר להתפתחויות שחלו ברבעון הראשון לשנת 2020 ובכללם השפעות משבר הקורונה על מצבה הכספי של הקבוצה, ראה באור 1 לדוחות הכספיים המאוחדים .

לאור העובדה כי נתוני הפרופורמה, מעצם טיבם, מבוססים על הערכות ואומדנים שונים ולאור שינויים שחלו ועשויים לחול בפעילותה של CNSL, ובפרט לאור שינויים שחלו במחירי הנפט והגז ושינויים צפויים בהיקפי ההפקה מהמאגרים שנרכשו, הרי שאין לראות בנתוני הפרופורמה המדווחים בהכרח אינדיקציה לתרומתה של CNSL לתוצאות המייצגות ו/או העתידיות של הקבוצה לאחר רכישת הפעילות.

בכבוד רב,

עידן וולס

מנכ"ל

גבריאל לסט

יו"ר הדירקטוריון

תאריך חתימה : 29 ביוני, 2020

קבוצת דלק בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים פרפורמה

ליום 31 במרס, 2020

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

2-3	דוח סקירה של רואה החשבון המבקר
4-9	דוחות מאוחדים על הרווח הכולל פרפורמה
10-15	באורים לדוחות הכספיים מאוחדים פרפורמה

-----

## דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של קבוצת דלק בע"מ

### מבוא

סקרנו את המידע הכספי פרופורמה המצורף של קבוצת דלק בע"מ וחברות בנות שלה (להלן - החברה), הכולל את הדוחות התמציתיים המאוחדים על הרווח או ההפסד פרופורמה והרווח הכולל פרופורמה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2020. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי פרופורמה לתקופת ביניים זו בהתאם להוראות תקנה 38ב' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל 1970 וזאת על בסיס המדיניות החשבונאית המפורטת בביאור 2 ולהנחות המפורטות בביאור 3 למידע הכספי פרופורמה. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי פרופורמה לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי התמציתי לתקופת הביניים של חברות שאוחדו אשר הכנסותיהן הכלולות באיחוד מהוות כ-1% מכלל ההכנסות המאוחדות לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2020. כמו כן לא סקרנו את המידע הכספי התמציתי לתקופת הביניים של חברות המוצגות על בסיס השווי המאזני ואשר חלקה של הקבוצה ברווחי החברות הנ"ל הסתכם לסך של כ-1 מליוני ש"ח לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2020. המידע הכספי התמציתי לתקופת הביניים של אותן חברות נסקר על ידי רואי חשבון אחרים שדוחות הסקירה שלהם הומצאו לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת למידע הכספי בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות הסקירה של רואי החשבון האחרים.

### 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 לתקופות ביניים מורכבת מבידורים, 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 שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

### מסקנה

בהתבסס על סקירתנו ועל דוחות הסקירה של רואי חשבון אחרים, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הפרופורמה הנ"ל אינו ממלא, מכל הבחינות המהותיות, אחר הוראות תקנה 38ב' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל 1970 וזאת על בסיס המדיניות החשבונאית המפורטת בביאור 2 ולהנחות המפורטות בביאור 3 למידע הכספי פרופורמה.

### פסקת הדגש עניין (הפניית תשומת לב)

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 5 לדוחות הכספיים מאוחדים פרופורמה בדבר משבר הקורונה, השלכותיו והירידה המשמעותית במחירי הנפט והגז בעולם וכן בדבר:

- גרעון בהון החוזר המאוחד וגרעון בהון חוזר של החברה (סולו);
- ירידה משמעותית שחלה בשווי נכסי הקבוצה;
- ירידה משמעותית שחלה בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2020 בהון המיוחס לבעלי המניות של החברה וחשש לירידה משמעותית נוספת בעתיד.
- הורדות דירוג של אגרות חוב החברה;
- היקפים משמעותיים של תשלומים נדרשים (פרעונות) של החברה וחברות המטה למחזיקי אגרות החוב ולתאגידים בנקאיים.

מאיך יצוין כי כאמור בבאור הנ"ל ארעו מספר אירועים חיוביים:

- לאחר תאריך המאזן, אושרו הסכמות עם מחזיקי אגרות החוב ותאגידים בנקאיים מסוימים לפיהן, בין היתר, הם לא יעמידו לפרעון מיידי את התחייבויות החברה כלפיהם וזאת בכפוף לעמידת החברה בהתחייבויות שניתנו כלפיהם ובאמות המידה השונות שנקבעו במסגרתן ;
- עד מועד אישור הדוחות הכספיים מומשו ו/או נחתמו הסכמים מחייבים למכירת נכסים והשקעות בהיקפים משמעותיים, החברה השלימה גיוס הון וקיבלה דיבידנד מחברה מוחזקת; וכן,
- עד מועד אישור הדוחות הכספיים החברה עמדה בפרעון ההתחייבויות הכספיות כלפי נושיה.

כמפורט בבאור הנ"ל, המשך פרעון התחייבויות החברה וחברות המטה במועדן נשען ומותנה ביכולתן לממש נכסים והשקעות בהיקף משמעותי, ביכולתן לגייס חוב והון בהיקף משמעותי כאשר חלקם נדרש אף בעתיד הקרוב ומושפע באופן ניכר ממחירי הנפט והגז הטבעי וביכולתן לקבל דיבידנדים בהיקף משמעותי מחברות מוחזקות. עוד נדרשת החברה לעמוד בתנאי ההסכמים ואמות המידה עם מחזיקי אגרות החוב ותאגידים בנקאיים, כדי שאלו לא יעמידו את התחייבויות החברה וחברות המטה כלפיהם לפרעון מיידי.

יצוין כי יכולתה של החברה לקבל דיבידנדים מחברות מוחזקות מותנה ביכולתן של אלו למחזר חובות קיימים ו/או בעמידתן באמות מידה פיננסיות והסכמת גופים ממנים ו/או ביכולתן לייצר תזרים מזומנים חופשי משמעותי לאחר פעולות מימון דבר התלוי גם בביקושים לגז טבעי ונפט ובעלייה משמעותית במחירי הגז הטבעי והנפט.

החברה פעלה ופועלת למימוש תוכניתיה על מנת לעמוד בתנאים הנדרשים ולגייס המקורות הנדרשים לפרעון התחייבויותיה, לרבות בדרך של גיוסי הון וכן מימוש נכסים והשקעות. החברה בדעה כי קיימים סיכויים טובים למימוש תוכניתיה. עם זאת, מאחר והשלמת תוכניות החברה אינה בשליטתה הבלעדית ותלויה כאמור לעיל, בין היתר, בהתקיימות מספר רב של אירועים במצטבר, הנדרשים בפרקי זמן קצרים יחסית ו/או בהיקפים משמעותיים, קיימת אי וודאות באשר להתממשותם בפועל של התוכניות האמורות. גורמים אלו, ביחד עם גורמים נוספים המנויים בבאורים הנ"ל, מעוררים ספקות משמעותיים בדבר המשך קיומה של החברה כעסק חי. בדוחות הכספיים לא נכללו התאמות לגבי ערכי הנכסים וההתחייבויות וסיווגם, שיתכן ותהיינה דרושות אם החברה לא תוכל להמשיך ולפעול כעסק חי.

כמו כן, מבלי לסייג את מסקנתנו לעיל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 6 למידע כספי פרופורמה בדבר תביעות שהוגשו נגד חברות הקבוצה.

קוסט פורר גבאי את קסירר  
רואי חשבון

תל-אביב,  
29 ביוני, 2020

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2020			
נתוני הפרופורמה	התאמות הפרופורמה בלתי מבוקר מליוני ש"ח	נתונים בפועל	
(למעט נתוני הפסד למניה)			
2,953	-	2,953	הכנסות
2,014	-	2,014	עלות ההכנסות
939	-	939	רווח גולמי
121	-	121	הוצאות מכירה, שיווק והפעלת תחנות תדלוק
77	-	77	הוצאות הנהלה וכלליות
1	-	1	חלק הקבוצה ברווחי חברות כלולות תפעוליות, נטו
(3,735)	-	(3,735)	הוצאות אחרות, נטו
(2,993)	-	(2,993)	הפסד תפעולי
66	-	66	הכנסות מימון
(779)	-	(779)	הוצאות מימון
(3,706)	-	(3,706)	
2	-	2	חלק הקבוצה ברווחי חברות כלולות, נטו
(3,704)	-	(3,704)	הפסד לפני מסים על ההכנסה
(1,020)	-	(1,020)	הטבת מס
(2,684)	-	(2,684)	הפסד מפעילויות נמשכות
(26)	-	(26)	הפסד מפעילות שהופסקה, נטו
(2,710)	-	(2,710)	הפסד
			מיוחס ל:
(2,766)	-	(2,766)	בעלי מניות החברה
56	-	56	זכויות שאינן מקנות שליטה
(2,710)	-	(2,710)	
			<b>הפסד למניה המיוחס לבעלי מניות החברה (בש"ח)</b>
(240.2)	-	(240.2)	הפסד בסיסי מפעילויות נמשכות
(2.3)	-	(2.3)	הפסד בסיסי מפעילות שהופסקה
(242.5)	-	(242.5)	הפסד בסיסי
(240.2)	-	(240.2)	הפסד מדולל מפעילויות נמשכות
(2.3)	-	(2.3)	הפסד מדולל מפעילות שהופסקה
(242.5)	-	(242.5)	הפסד מדולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים מאוחדים פרפורמה.

29 ביוני, 2020

תאריך אישור הדוחות הכספיים

ברק משרקי  
משנה למנכ"ל ומנהל כספיים  
ראשי

עידן וולס  
מנכ"ל

גבריאל לסט  
יו"ר הדירקטוריון

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2020		
נתוני הפרופורמה	התאמות הפרופורמה בלתי מבוקר מליוני ש"ח	נתונים בפועל
(2,710)	-	(2,710)
(149)	-	(149)
9	-	9
1,186	-	1,186
(131)	-	(131)
401	-	401
15	-	15
(2)	-	(2)
1,478	-	1,478
1,329	-	1,329
-	-	-
1,329	-	1,329
(1,381)	-	(1,381)
(1,479)	-	(1,479)
98	-	98
(1,381)	-	(1,381)

הפסד רווח (הפסד) כולל אחר (לאחר השפעת המס):

סכומים שלא יסווגו מחדש לרווח או הפסד:

הפסד מהשקעה במכשירים הונניים שיועדו למדידה בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר

סכומים שיוסווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד בהתקיים תנאים ספציפיים:

רווח בגין נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר  
 רווח בגין עסקאות גידור תזרימי מזומנים  
 העברה לרווח או הפסד בגין עסקאות גידור תזרים מזומנים  
 התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ  
 העברה לרווח והפסד בגין התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ  
 הפסד כולל אחר המיוחס לחברות כלולות, נטו סה"כ  
 סה"כ רווח כולל אחר מפעילויות נמשכות  
 סה"כ רווח כולל אחר מפעילות שהופסקה, נטו סה"כ רווח כולל אחר

סה"כ הפסד כולל

מיוחס ל:

בעלי מניות החברה  
 זכויות שאינן מקנות שליטה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים מאוחדים פרפורמה.

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2019			
נתוני הפרופורמה	התאמות הפרופורמה בלתי מבוקרת מליוני ש"ח	נתונים בפועל	
(למעט נתוני רווח נקי למניה)			
3,124	1,139	1,985	הכנסות
2,070	676	1,394	עלות ההכנסות
1,054	463	591	רווח גולמי
119	-	119	הוצאות מכירה, שיווק והפעלת תחנות תדלוק
62	14	48	הוצאות הנהלה וכלליות
1	-	1	חלק הקבוצה בהפסדי חברות כלולות תפעוליות, נטו
24	(6)	30	הוצאות אחרות, נטו
898	443	455	רווח תפעולי
259	6	253	הכנסות מימון
(394)	(135)	(259)	הוצאות מימון
763	314	449	
10	-	10	חלק הקבוצה ברווחי חברות כלולות, נטו
773	314	459	רווח לפני מסים על ההכנסה
208	104	104	מסים על הכנסה
565	210	355	רווח מפעילויות נמשכות
122	-	122	רווח מפעילויות שהופסקו, נטו
687	210	477	רווח נקי
			מיוחס ל:
500	210	290	בעלי מניות החברה
187	-	187	זכויות שאינן מקנות שליטה
687	210	477	
			<u>רווח נקי למניה המיוחס לבעלי מניות החברה (בש"ח)</u>
43.2	17.9	25.3	רווח בסיסי מפעילויות נמשכות
(0.5)	-	(0.5)	הפסד בסיסי מפעילויות שהופסקו
42.7	17.9	24.8	רווח בסיסי
40.7	16.6	24.1	רווח מדולל מפעילויות נמשכות
(0.4)	-	(0.4)	הפסד מדולל מפעילויות שהופסקו
40.3	16.6	23.7	רווח מדולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים מאוחדים פרפורמה.

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2019		
נתוני הפרופורמה	התאמות הפרופורמה בלתי מבוקר מליוני ש"ח	נתונים בפועל
687	210	477
(11)	-	(11)
24	-	24
(44)	-	(44)
(438)	(59)	(379)
14	-	14
(1)	-	(1)
(445)	(59)	(386)
(456)	(59)	(397)
135	-	135
(321)	(59)	(262)
366	151	215
255	151	104
111	-	111
366	151	215

רווח נקי

רווח (הפסד) כולל אחר (לאחר השפעת המס):

סכומים שלא יסווגו מחדש לרווח או הפסד:

הפסד מהשקעה במכשירים הונניים שיועדו למדידה בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר

סכומים שיסווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד בהתקיים תנאים ספציפיים:

רווח בגין עסקאות גידור תזרימי מזומנים

העברה לרווח או הפסד בגין עסקאות גידור תזרים מזומנים

התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ

העברה לרווח והפסד בגין התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ

הפסד כולל אחר המיוחס לחברות כלולות, נטו סה"כ

סה"כ הפסד כולל אחר מפעילויות נמשכות

סה"כ רווח כולל אחר מפעילויות שהופסקו, נטו

סה"כ הפסד כולל אחר

סה"כ רווח כולל

מיוחס ל:

בעלי מניות החברה

זכויות שאינן מקנות שליטה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים מאוחדים פרפורמה.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019		
נתוני הפרופורמה	התאמות הפרופורמה מבוקר	נתונים בפועל
מליוני ש"ח (למעט נתוני רווח נקי למניה)		
12,064	3,267	8,797
8,688	2,178	6,510
3,376	1,089	2,287
487	-	487
168	(25)	193
(39)	-	(39)
(853)	(28)	(825)
1,829	1,086	743
669	97	572
(1,541)	(223)	(1,318)
957	960	(3)
14	-	14
971	960	11
52	443	(391)
919	517	402
384	-	384
1,303	517	786
751	517	234
552	-	552
1,303	517	786
51.7	44.4	7.3
12.8	-	12.8
64.5	44.4	20.1
51.7	44.4	7.3
12.8	-	12.8
64.5	44.4	20.1

הכנסות  
 עלות ההכנסות  
 רווח גולמי  
 הוצאות מכירה, שיווק והפעלת תחנות תדלוק  
 הוצאות הנהלה וכלליות  
 חלק הקבוצה בהפסדי חברות כלולות תפעוליות, נטו  
 הוצאות אחרות, נטו  
 רווח תפעולי  
 הכנסות מימון  
 הוצאות מימון  
 חלק הקבוצה ברווחי חברות כלולות, נטו  
 רווח לפני מסים על ההכנסה  
 מסים על הכנסה (הטבת מס)  
 רווח מפעילויות נמשכות  
 רווח מפעילויות שהופסקו, נטו  
 רווח נקי

מיוחס ל:  
 בעלי מניות החברה  
 זכויות שאינן מקנות שליטה

רווח נקי למניה המיוחס לבעלי מניות החברה (בש"ח)

רווח בסיסי מפעילויות נמשכות  
 רווח בסיסי מפעילויות שהופסקו  
 רווח בסיסי

רווח מדולל מפעילויות נמשכות  
 רווח מדולל מפעילויות שהופסקו  
 רווח מדולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים מאוחדים פרופורמה.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019		
נתוני הפרופורמה	התאמות הפרופורמה מבוקר מליוני ש"ח	נתונים בפועל
1,303	517	786
(167)	-	(167)
92	-	92
(105)	-	(105)
(1,079)	(110)	(969)
14	-	14
(4)	-	(4)
(1,082)	(110)	(972)
(1,249)	(110)	(1,139)
153	-	153
(1,096)	(110)	(986)
207	407	(200)
(94)	407	(501)
301	-	301
207	407	(200)

רווח נקי

רווח (הפסד) כולל אחר (לאחר השפעת המס):

סכומים שלא יסווגו מחדש לרווח או הפסד:

הפסד מהשקעה במכשירים הונניים שיועדו למדידה בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר

סכומים שיוסווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד בהתקיים תנאים ספציפיים:

רווח בגין עסקאות גידור תזרימי מזומנים

העברה לרווח או הפסד בגין עסקאות גידור תזרימי מזומנים

התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ

העברה לרווח והפסד בגין התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ

הפסד כולל אחר המיוחס לחברות כלולות, נטו

סה"כ

סה"כ הפסד כולל אחר מפעילויות נמשכות

סה"כ רווח כולל אחר מפעילויות שהופסקו, נטו

סה"כ הפסד כולל אחר

סה"כ רווח (הפסד) כולל

מיוחס ל:

בעלי מניות החברה

זכויות שאינן מקנות שליטה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים מאוחדים פרופורמה.

## באור 1: - כללי

א. כאמור בבאור 3'110 לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר, 2019, ביום 29 במאי, 2019, התקשרה איתקה בהסכם עם חברת Chevron products UK Limited (להלן - המוכרת) לרכישת 100% ממניותיה של חברת Chevron North Sea Limited (להלן - CNSL) שבבעלות המוכרת. בבעלות CNSL זכויות בשיעורים שונים בעשרה נכסי גז ונפט מפיקים הממוקמים באזור הים הצפוני בבריטיניה, רשיונות קידוח ואקספלורציה, מערכת תשתית וכוח אדם מקצועי ומיומן, אשר כולם מהווים חלק מעסקת הרכישה. נכסי הגז והנפט נשוא הסכם הרכישה הינם עשרה שדות נפט וגז מפיקים ורשיון אקספלורציה. בארבעה מהנכסים הנרכשים, אשר היוו כ-67% מסך העתודות (2P) בנכסים הנרכשים, CNSL משמשת כמפעילה (Operator). בהתאם לחוות דעת של מומחים חיצוניים להערכת רזרבות, נכון ליום 31 בדצמבר, 2019, סך כמות העתודות (2P) (proved and probable) וסך כמות המשאבים המתוגנים כאומדן הטוב ביותר (2C) המיוחסים לנכסים הנרכשים עומד על כ-206 מיליון שווה ערך חביות נפט וכ-66 מיליון שווה ערך חביות נפט, בהתאמה. במועד חתימת ההסכם וכחלק ממחיר הרכישה הופקד לטובת המוכרת פקדון בסך של כ-200 מיליון דולר.

ב. ביום 8 בנובמבר, 2019, לאחר שהתקיימו כל התנאים המתלים, הושלמה העסקה. במסגרת העסקה העבירה המוכרת לאיתקה את הבעלות במלוא הון המניות של CNSL ואיתקה שילמה למוכרת את סכום התמורה בניכוי הכספים שהצטברו בקופת CNSL מיום 1 בינואר, 2019, כך שסכום התמורה הסתכם לסך של כ-1.477 מיליארדי דולר (בנוסף לפקדון בסך של 200 מיליון דולר, כאמור לעיל). בנוסף, שולם סך של 50 מיליון דולר בגין הון חוזר.

החל ממועד השלמה, קיבלה על עצמה איתקה את כל הזכויות וההתחייבויות של CNSL בקשר עם הנכסים הנרכשים, לרבות נכסי הנפט, והעמידה בטוחות (Letters of credit) מתוך וכחלק ממימון ה-RBL שגויס על ידה, כאמור להלן, ביחס לחובות הנטישה של CNSL בקשר עם הנכסים הנרכשים, חלק הבטוחות שניתנו על ידי CNSL או חברות קשורות מטעמה. במקביל להשלמת העסקה, חתמו חברות מקבוצת איתקה על הסכמים עם חברות מקבוצת BP Limited International Oil (להלן - BP) להפצה ולשיווק של גז ונפט שיופקו מהנכסים הנרכשים, לתקופה של חמש שנים.

ג. מימון תמורת העסקה וההון הנוסף שנדרש לאיתקה עם השלמת העסקה התבסס בעיקר על המקורות הבאים:

- בחודש יולי 2019, השלימה איתקה התקשרות עם קונסורציום של בנקים בינלאומיים להעמדת מסגרת אשראי מבוססת עתודות (RBL - Reserve Based Lending Facility) בסך של 1,650 מיליון דולר (להלן - מסגרת האשראי מבוססת עתודות) שהועמדה לאיתקה לצורך מימון רכישת CNSL, בכפוף להשלמתה. מסגרת האשראי מבוססת העתודות הועמדה לתקופה של כ-5 שנים. חלקה הארי של מסגרת האשראי מבוססת העתודות נושאת ריבית שנתית בשיעור של ריבית הליבור בתוספת מרווח של 3% בארבע השנים הראשונות ו-3.25% בשנה החמישית. מסגרת בסך של כ-550 מיליון דולר מתוך הסכום הכולל תשמש כמסגרת לא מנוצלת אשר מחציתה שימשה את איתקה, להעמדת ביטחונות ביחס לחובות הנטישה של CNSL בנכסים הנרכשים, כאמור לעיל, ובגין סכום זה תשולם עמלה שנתית בשיעור של 1.5% בארבע השנים הראשונות ו-1.625% בשנה החמישית. המחצית הנוותרת ניתנת לניצול רק בהתקיים תנאים מסוימים המבוססים בעיקרם על קצב ההפקה הצפוי ומחירי הנפט והגז החזויים.

באור 1: - כללי

ג. (המשך)

- בחודש יולי 2019, השלימה איתקה הנפקת אגרות חוב בהיקף של כ-500 מיליוני דולר. על פי תנאי ההנפקה, קרן אגרות החוב תשולם בתוך 5 שנים והריבית השנתית שנקבעה במכרז הינה 9.375% (משולמת כל חצי שנה). אגרות החוב האמורות הונפקו ללא בטוחות כלשהן ותמורת ההנפקה שימשה את איתקה לצורך מימון עסקת CNSL.
  - בחודש נובמבר 2019 גייסה DKL Energy Limited (חברה בת בבעלות מלאה של החברה אשר מחזיקה בשרשור במניות איתקה, להלן - DKL Energy) הלוואה מתאגיד בנקאי זר בסך של כ-200 מיליוני דולר. סך של כ-50 מיליוני דולר מתוך קרן הלוואה ייפרעו בחודש נובמבר 2020, סך של כ-50 מיליוני דולר הנוספים ייפרעו בחודש פברואר 2021 והיתרה תיפרע בחודש מאי 2021 או במועד בו פעילותה של איתקה תירשם למסחר בבורסה בלונדון, לפי המוקדם. הלוואה תישא ריבית מבוססת ליבור בתוספת של 6.5% לשנה ב-12 חודשים הראשונים לחיי הלוואה והיא תגדל ב-0.5% בכל אחת מהתקופות של 3 חודשים הבאות.
  - יתרת תמורת הרכישה, לרבות המקדמה ששולמה במועד חתימת ההסכם, הועמדה במקורתיהן העצמיים של החברה ושל איתקה.
- ד. לאור השגת השליטה ב-CNSL מאחדת הקבוצה את דוחותיה הכספיים של CNSL החל ממועד השגת השליטה (8 בנובמבר, 2019).
- ה. השגת השליטה ב-CNSL מהווה אירוע פרופורמה כהגדרתו בתקנות ניירות ערך דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.
- ו. הדוחות הכספיים המאוחדים פרופורמה נערכו על מנת לשקף את השפעת אירוע הפרופורמה על תוצאות פעולותיה של החברה (במאחד) תחת ההנחה שדוחות CNSL היו מאוחדים עם דוחותיה הכספיים של החברה החל מיום 1 בינואר 2019, וזאת בהתאם לאמור בבאורים 2 ו-3 להלן.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים ביניים המאוחדים פרופורמה עקבית לזו שיושמה בעריכת הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים של החברה ליום 31 במרס 2020 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן - הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים). דוחות כספיים ביניים מאוחדים פרופורמה אלה נערכו בהתאם לתקנה 38ב' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. יש לעיין בדוחות הכספיים ביניים המאוחדים פרופורמה בהקשר עם הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים של החברה ליום 31 במרס, 2020 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך וכן בקשר עם הדוחות הכספיים פרופורמה ליום 31 בדצמבר, 2019 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך.

**באור 3: - ההנחות ששימשו בהכנת הדוחות הכספיים המאוחדים פרופורמה**

1. הדוחות הכספיים מאוחדים פרופורמה מבוססים על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ועל הדוחות הכספיים של החברה הנרכשת (לאחר שאלה הותאמו בדרך של Carve Out בגין פעילויות שנותרו בידי המוכרת לאחר העסקה) לתקופת הדיווח הרלוונטית אשר נערכו בהתאם לכללי דיווח כספי בינלאומי (IFRS).
2. הדוחות המאוחדים על הרווח או הפסד פרופורמה והדוחות המאוחדים על הרווח הכולל פרופורמה לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2019, נערכו תחת ההנחה כי רכישת החברה הנרכשת התרחשה ביום 1 בינואר, 2019.
3. בדוחות על הרווח או הפסד פרופורמה נכללו הוצאות מימון רעיוניות בקשר עם מקורות המימון המפורטים בסעיף א' לעיל, וזאת על מנת לשקף בדוחות אלה את ההשפעות אילו גיוסי המימון כאמור נעשו ביום 1 בינואר 2019. בקשר עם מקורות מימון עצמאיים של החברה (בסך של כ- 550 מיליוני ש"ח) הוצאות המימון הרעיוניות שנכללו הינן לפי שיעור שנתי של 4.5%. כמו כן, בקשר עם הוצאות המימון הרעיוניות בגין מקורות המימון של איתקה נכללה הטבת מס בהתאם לשיעור המס החל על איתקה ואילו בקשר עם מקורות המימון שאינן מאיתקה לא נכללה הטבת מס.
4. בדוחות על הרווח או הפסד פרופורמה לתקופה המדווחת נכללה הפחתת עודפי העלות שנוצרו ברכישה, וזאת בהתאם למדידה ארעית של השווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות של CNSL בהתאם לטיטת הערכת השווי שבוצעה על ידי מעריך שווי חיצוני, כפי שמפורט בבאור 3'10 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2019 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך. בגין ההפחתה כאמור נזקפה השפעת מס בהתאם לשיעור המס החל על CNSL. יצוין, כי במסגרת סעיף עלות ההכנסות בדוחות ביניים המאוחדים פרופורמה נכללו הוצאות אזילה בגין נכסי CNSL שנרכשו בסך של כ- 329 מיליוני ש"ח.
5. לאור העובדה כי נתוני הפרופורמה, מעצם טיבם, מבוססים על הערכות ואומדנים שונים ולאור שינויים שחלו ועשויים לחול בפעילותה של CNSL, ובפרט לאור שינויים שחלו במחירי הנפט והגז ושינויים צפויים בהיקפי ההפקה מהמאגרים שנרכשו, הרי שאין לראות בנתוני הפרופורמה המדווחים בהכרח אינדיקציה לתרומתה של CNSL לתוצאות המייצגות ו/או העתידיות של הקבוצה לאחר רכישת הפעילות.

באור 4: - מגזרי פעילות

א. כללי

בהתאם ל-IFRS 8 מגזרי הפעילות של הקבוצה נקבעים בהתאם לדיווחי ההנהלה המבוססים בעיקרם על ההשקעות בכל חברה מוחזקת.

- מגזר חיפושי והפקת נפט וגז בישראל וסביבתה - עיקר הפעילות מתבצעת במסגרת עסקה משותפת "תמר", עסקה משותפת "רציו-ים", עסקה משותפת "ים תטיס", וזכויות נפט נוספות, בעיקר בים מול חופי ישראל.

- מגזר פיתוח והפקת נכסי גז ונפט בים הצפוני - הפעילות מתבצעת על ידי איתקה אשר בבעלותה זכויות בנכסי נפט וגז הממוקמים באזור הים הצפוני. הפעילות כוללת בעיקר הפקה ושיווק נפט וגז מהמאגרים המפיקים ופיתוח מאגרים נוספים.

- פעילות דלקים בישראל - עיקר הפעילות הינה שיווק ומכירות דלקים ומוצרי צריכה בתחנות תדלוק ומחוצה להן וכן אחסנה וניפוק של דלקים במתקנים.

- אחרים - כוללים בעיקר את פעילות הקבוצה בתחום הקמה והפעלת תחנות כוח להפקת חשמל וכן את הפעילות בתחום התפלת מי ים. באשר להסכמים למכירת השקעה באי. די. אי. הולדינגס בע"מ המרכזת את פעילות הקבוצה בתחום המים וההשקעה בתחנות הכוח, ראה באור 3 לדוחות הכספיים ליום 31 במרס, 2020.

יצוין כי לאור מכירת ההשקעה בדלק רכב ובהפניקס, והצגת תוצאות פעילותיהן, במסגרת רווח (הפסד) מפעילויות שהופסקו, נטו (ראה באור 10ה' ובאור 10ז' לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר ולשנה שהסתיימה באותו תאריך), דלק רכב והפניקס אינן מוצגות כמגזר בר דיווח.

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות פרפורמה

(1) הכנסות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2019	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2020	
מבוקר מליוני ש"ח	מבוקר מליוני ש"ח	בלתי מבוקר מליוני ש"ח	
			<b>הכנסות מחיצוניים</b>
			מגזר חיפושי והפקת נפט וגז בישראל וסביבתה
1,332	358	674	
5,329	1,531	1,219	מגזר פיתוח והפקת נכסי גז ונפט בים הצפוני
4,912	1,119	960	מגזר דלקים בישראל
551	127	116	מגזרים אחרים
(63)	(11)	(17)	בין מגזרי (*)
3	-	1	התאמות
<b>12,064</b>	<b>3,124</b>	<b>2,953</b>	סך הכל בדוח על רווח או הפסד

(\*) מכירות בין מגזריות הינן בעיקר מכירות של גז למגזרים אחרים.

באור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

(2) תוצאות המגזר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2019	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2020	
מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	
מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	
649	104	407	מגזר חיפושי והפקת נפט וגז בישראל וסביבתה
982	606	(3,089)	מגזר פיתוח והפקת נכסי גז ונפט בים הצפוני
164	27	(136)	מגזר דלקים בישראל
89	178	(159)	מגזרים אחרים
(55)	(17)	(16)	התאמות (*)
1,829	898	(2,993)	סך הכל בדוח על רווח או הפסד

(\*) בעיקר הוצאות הנהלה וכלליות המיוחסות לחברות המטה.

(3) תרומה לרווח הנקי מפעילויות נמשכות המיוחס לבעלי מניות החברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2019	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2020	
מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	
מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	
476	104	158	מגזר חיפושי והפקת נפט וגז בישראל וסביבתה
460	293	(2,354)	מגזר פיתוח והפקת נכסי גז ונפט בים הצפוני
91	9	(111)	מגזר דלקים בישראל
17	160	(171)	מגזרים אחרים
(442)	(61)	(262)	התאמות (*)
602	505	(2,740)	סך הכל בדוח על רווח או הפסד

(\*) בעיקר הוצאות הנהלה וכלליות ומימון המיוחסות לחברות המטה.

באור 5: - משבר הקורונה ומצבה הכספי של הקבוצה

לענין זה ראה באורים וא', וב' ו-ג' לדוחות הכספיים המאוחדים ביניים ליום 31 במרס 2020 באשר למשבר הקורונה והירידה המשמעותית ביותר במחירי הנפט והגז בעולם שארעו במהלך שנת 2020 לרבות בדבר: ירידה משמעותית שחלה לאחר מועד זה בשווי נכסי הקבוצה והון המיוחס לבעלי המניות החברה; גרעון בהון החוזר המאוחד וגרעון בהון החוזר של החברה (סולו); הורדות דירוג של אגרות חוב של החברה; היקפים משמעותיים של תשלומים נדרשים (פרעונות) של החברה וחברות המטה למחזיקי אגרות החוב ולתאגידים בנקאיים וכן בדבר הסכמות שהושגו לאחר תאריך המאזן עם מחזיקי אגרות החוב ותאגידים בנקאיים מסוימים לפיהם, בין היתר, הם לא יעמידו לפרעון מידי את התחייבויות החברה כלפיהם וזאת בכפוף לעמידת החברה בהתחייבויות שניתנו כלפיהם ובאמות המידה השונות שנקבעו במסגרתן; ובדבר מימושים והסכמים מחייבים למכירת נכסים והשקעות בהיקפים משמעותיים, גיוס הון וקבלת דיבידנד מחברה מוחזקת; ובדבר פרעון ההתחייבויות הכספיות של החברה כלפי נושיה.

כמפורט בבאורים הנ"ל, המשך פרעון התחייבויות החברה וחברות המטה במועדן נשען ומותנה ביכולתן לממש נכסים והשקעות בהיקף משמעותי, ביכולתן לגייס חוב והון בהיקף משמעותי כאשר חלקם נדרש אף בעתיד הקרוב ומושפע באופן ניכר ממחירי הנפט והגז הטבעי וביכולתן לקבל דיבידנדים בהיקף משמעותי מחברות מוחזקות. עוד נדרשת החברה לעמוד בתנאי ההסכמים ואמות המידה עם מחזיקי אגרות החוב ותאגידים בנקאיים, כדי שאלו לא יעמידו את התחייבויות החברה וחברות המטה כלפיהם לפרעון מידי.

יצוין כי יכולתה של החברה לקבל דיבידנדים מחברות מוחזקות מותנה ביכולתן של אלו למחזר חובות קיימים ו/או בעמידתן באמות מידה פיננסיות והסכמת גופים ממנים ו/או ביכולתן לייצר תזרים מזומנים חופשי משמעותי לאחר פעולות מימון דבר התלוי גם בביקושים לגז טבעי ונפט ובעלייה משמעותית במחירי הגז הטבעי והנפט.

החברה פעלה ופועלת למימוש תוכניותיה על מנת לעמוד בתנאים הנדרשים ולגיוס המקורות הנדרשים לפרעון התחייבויותיה, לרבות בדרך של גיוסי הון וכן מימוש נכסים והשקעות. החברה בדעה כי קיימים סיכויים טובים למימוש תוכניותיה. עם זאת, מאחר והשלמת תוכניות החברה אינה בשליטתה הבלעדית ותלויה כאמור לעיל, בין היתר, בהתקיימות מספר רב של אירועים במצטבר, הנדרשים בפרקי זמן קצרים יחסית ו/או בהיקפים משמעותיים, קיימת אי וודאות באשר להתממשותם בפועל של התוכניות האמורות. גורמים אלו, ביחד עם גורמים נוספים המנויים בבאורים הנ"ל, מעוררים ספקות משמעותיים בדבר המשך קיומה של החברה כעסק חי. בדוחות הכספיים לא נכללו התאמות לגבי ערכי הנכסים וההתחייבויות וסיווגם, שיתכן ותהיינה דרושות אם החברה לא תוכל להמשיך ולפעול כעסק חי.

באור 6: - התחייבויות תלויות

נגד החברה וחברות מוחזקות מסוימות הוגשו בקשות לתביעות ייצוגיות, בסכומים משמעותיים, אשר לגבי חלק מהן לא ניתן להעריך בשלב זה את תוצאותיהן ולפיכך לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים, כמפורט בבאור 6 לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

29 ביוני, 2020

לכבוד  
הדירקטוריון של קבוצת דלק בע"מ

א.ג.ג.,

הנדון: מכתב הסכמה למידע כספי תמציתי מאוחד ותמצית מידע כספי ביניים נפרד ומידע כספי ביניים מאוחד פרופורמה ליום 31 במרס, 2020 של קבוצת דלק בע"מ ("החברה")

הננו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה (לרבות בדרך של הפנייה) של הדוחות שלנו המפורטים להלן על בסיס תשקיף מדף של החברה מיום 31 במאי, 2019:

1. דוח סקירה מיום 29 ביוני, 2020 על מידע כספי תמציתי מאוחד של החברה ליום 31 במרס, 2020 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך.
2. דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר מיום 29 ביוני, 2020 על תמצית המידע הכספי ביניים הנפרד של החברה ליום 31 במרס, 2020 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.
3. דוח רואה החשבון המבקר מיום 29 ביוני, 2020 על סקירת דוח כספי ביניים מאוחד פרופורמה של החברה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2020.

בכבוד רב,

קוסט פורר גבאי את קסירר  
רואי חשבון

פרק

ד'י

דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על  
הדיווח הכספי ועל הגילוי



## קבוצת דלק בע"מ

דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 38ג(א):

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של קבוצת דלק בע"מ (להלן-התאגיד), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד. לעניין זה חברי ההנהלה הם:

1. עידן וולס, מנכ"ל.
  2. ברק משרקי, משנה למנכ"ל ומנהל כספים ראשי.
  3. ליאורה פרט ליון, יועצת משפטית ראשית.
  4. תמר רוזנברג, חשבת.
- בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקרות ונהלים הקיימים בתאגיד אשר תוכננו בידי המנהל הכללי ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או תחת פיקוחם או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, בפיקוח דירקטוריון התאגיד ואשר נועדו לספק ביטחון סביר בהתייחס למהימנות הדיווח הכספי ולהכנת הדוחות בהתאם להוראות הדין, ולהבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלות בדוחות שהוא מפרסם על פי הוראות הדין נאסף, מעובד, מסוכם ומדווח במועד ובמתכונת הקבועים בדין.

הבקרה הפנימית כוללת, בין השאר, בקרות ונהלים שתוכננו להבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלותו כאמור, נצבר ומועבר להנהלת התאגיד, לרבות למנהל הכללי ולנושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או למי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, וזאת כדי לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישות הגילוי.

בשל המגבלות המבניות שלה, בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אינה מיועדת לספק ביטחון מוחלט שהצגה מוטעית או השמטת מידע בדוחות תימנע או תתגלה.

יצוין כי הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית ביחס לחברת Chevron North Sea Limited (להלן - שברון) אשר פעילותה העסקית נרכשה ונכללה בפעילות העסקית המאוחדת של החברה החל מתאריך 8 בנובמבר, 2019 טרם הושלמה (צפויה להתבצע במהלך שנת 2020).

בדוח השנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח התקופתי לתקופה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 (להלן - הדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון), העריכו הדירקטוריון וההנהלה את הבקרה הפנימית בתאגיד; בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה כי הבקרה הפנימית כאמור, ליום 31 בדצמבר 2019 היא אפקטיבית. עד למועד הדוח, לא הובא לידיעת הדירקטוריון והנהלה כל אירוע או עניין שיש בהם כדי לשנות את הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית, כפי שהובאה במסגרת הדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון; למועד הדוח, בהתבסס על הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית בדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון, ובהתבסס על מידע שהובא לידיעת ההנהלה והדירקטוריון כאמור לעיל הבקרה הפנימית היא אפקטיבית.

## הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 38ג(ד)1:

### הצהרת מנהלים

### הצהרת מנהל כללי

אני, עידן וולס, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוח הרבעוני של קבוצת דלק בע"מ (להלן - התאגיד) לרבעון הראשון של שנת 2020 (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 התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
- (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכת העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית של הדיווח הכספי ועל הגילוי:
  - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –
  - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
- (5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
  - (א) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –
  - (ב) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים.
  - (ג) לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח התקופתי האחרון לבין מועד דוח זה, אשר יש בו כדי לשנות את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

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

29 ביוני, 2020

עידן וולס

מנכ"ל

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

### הצהרת מנהלים

#### הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, ברק משרקי, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים של קבוצת דלק בע"מ (להלן - התאגיד) לרבעון הראשון של שנת 2020 (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 דוחות;
  - (3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים המשקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
  - (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכת העדכניות ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
    - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ביניים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן -
    - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי.
  - (5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד -
    - (א) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן -
    - (ב) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
    - (ג) לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח התקופתי האחרון לבין מועד דוח זה, המתייחס לדוחות הכספיים ביניים ולכל מידע כספי אחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, אשר יש בו כדי לשנות, להערכתי את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

29 ביוני, 2020

ברק משרקי

משנה למנכ"ל

ומנהל כספים ראשי