

זרח חיפושי נפט וגז - שותפות מוגבלת

דו"ח תקופתי לשנת 2008

שם: זרח חיפושי נפט וגז – שותפות מוגבלת

מס' ברשם החברות: 550222764

כתובת: מנחם בגין 11, רמת גן

טלפון: 03-6120033

פקסימיליה: 03-6124050

תאריך המאזן: 31 בדצמבר, 2008

תאריך הדוח: 24 במרץ, 2009

פרק א'- תיאור פעילות השותפות

חלק א'- תיאור ההתפתחות הכללית של השותפות המוגבלת

1.1 השותפות המוגבלת

השותפות עוסקת בתחום חיפושי נפט וגז בישראל. השותפות נוסדה על פי הסכם שותפות מוגבלת שנחתם ביום 14.2.2006 בין הנאמן, כשותף מוגבל, מצד אחד ובין השותף כללי מצד שני. השותפות נרשמה ביום 19.2.2006 לפי פקודת השותפויות (נוסח חדש), תשל"ה-1975. בהתאם לסעיף 61(א) לפקודת השותפויות מהווה הסכם השותפות המוגבלת את תקנות השותפות המוגבלת, כפי שתוקן מפעם לפעם.

ניהולה השוטף של השותפות מתבצע על ידי השותף הכללי תחת פיקוחו של המפקח, רו"ח אילן אולסקר.

השותף המוגבל משמש כנאמן ומחזיק את יחידות ההשתתפות וכתבי האופציה שהונפקו על ידו בנאמנות עבור בעלי היחידות וכתבי האופציה.

1.2 תחומי פעילותה של השותפות

על פי הסכם השותפות המוגבלת, מטרת השותפות המוגבלת הינה להשתתף בחיפושי נפט ו/או גז בשטח רשיונות 321 / "זרח", 345 / "יושי" ו- 357 / "מאיה" וכן בשטחים סמוכים לשטח נכס הנפט הנ"ל אשר יכללו בנכס הנפט כאמור עקב שינויי הגבול בו, והכל כאשר שינוי הגבול יהיה בשל סיבות גיאולוגיות מקומיות.

עוד ובנוסף תהיה השותפות המוגבלת רשאית לבצע פרויקטים אחרים בחיפושי נפט ו/או גז שיוגדרו ויפורטו במפורש בתשקיף (או בתשקיפים) ו/או בדו"ח (או דו"חות) הצעת מדף על פיהם יוצעו ניירות ערך המקנים זכויות או טובות הנאה בשותפות המוגבלת ובלבד שפרויקטים כאמור יוגדרו במפורט בהסכם השותפות המוגבלת ותיקון הסכם השותפות בשלם יאושר על ידי האסיפה הכללית של בעלי היחידות.

נכס הנפט אשר לשותפות המוגבלת אינטרס בו
נכס הנפט אשר לשותפות אינטרס בו בתאריך הדוח הינו כמפורט להלן:

<u>מספר זהוי</u>	<u>השם</u>	<u>סוג הזכות</u>	<u>שטח בדונם</u>	<u>הזכות בתוקף עד¹</u>	<u>חלקה של השותפות</u>
321	זרח	רשיון	399,200	31.12.2009	100% למעט בשטח מובלעת צוק תמרור בה חלקה של השותפות 50% ² (ראה גם סעיף 1.9.3 להלן) ולמעט בקידוח צוק תמרור 3 בו חלקה של השותפות הוא

¹ בכפוף למילוי התנאים שבחוק ובתקנות הנפט או שנקבעו בכתבי הרשיון (בדבר התנאים שנקבעו ראה סעיפים 1.9.5 ו- 1.10.2 להלן).

² יתרת הזכויות במובלעת הנ"ל מוחזקות החלקים שווים על ידי דלק קידוחים – שותפות מוגבלת (להלן: "שותפות דלק") ועל ידי אבנר חיפושי נפט – שותפות מוגבלת (להלן: "שותפות אבנר") (ראה סעיף 1.9.3 להלן).

44.75%³ (ראה סעיפים
1.9.3 ו-1.9.7(ה)(4) להלן).

345	יושי	רשיון	118,000	13.2.2010	100%
357	מאיה	רשיון	40,000	14.12.2011	100%

הזכויות בנכסי הנפט כאמור הינן בהתאם לכתבי הרישיונות שנתקבלו מהממונה על ענייני הנפט במשרד התשתיות הלאומיות (להלן: "הממונה") ובהתאם לחלק בזכויות כפי שהן רשומות בפנקס הנפט המתנהל על פי חוק הנפט. לכל מחזיק בזכות נפט, זכות על פי שיקול דעתו, ובכפוף להוראות הדין ולאמור בהסכם העסקה המשותפת ו/או בהסכם התפעול המשותף החלים על שטח זכות נפט (במידה וככל שחלים) להחזיר או להעביר את חלקו בזכות נפט לממונה או לצד שלישי.

1.3 צורף משתתפים נוספים

השותפות המוגבלת תהיה רשאית, באישור המפקח מראש ובכתב, ובכפוף לאישורים הנדרשים עפ"י כל דין, לרבות חוק הנפט, להעביר חלק מהזכויות בנכסי נפט וגז ובתמורה לקבל חלק מההכנסות אם ימצא נפט או גז. הצטרפות שותפים נוספים לזכויות בנכסי הנפט של השותפות המוגבלת תביא בהכרח לדילול חלקה של השותפות המוגבלת בהכנסות נפט וגז, אם יהיו הכנסות כאלו (ראה סעיף 1.9.3 להלן).

יצוין כי כאשר ישנם מספר שותפים בנכס נפט, נהוג להסדיר את היחסים ביניהם באמצעות הסכם עסקה משותפת ו/או הסכם תפעול משותף. בהסכמים אלו נהוג, בין היתר, לכלול הוראות למקרה שאחד השותפים אינו מקיים את התנאים אשר נקבעו על ידי הממונה בקשר עם נכס הנפט ו/או במקרה שאחד השותפים אינו מקיים את הוראות ההסכמים.

בפעילות חיפושי נפט עם משתתפים אחרים קיימת אפשרות שפרישת אחד המשתתפים כאשר יתר המשתתפים לא קיבלו על עצמם לשאת בחלקו (בהוצאות שטרם אושרו) בפעולות החיפושים, עלולה לגרום להבאת פעולות החיפושים לקיצן לפני השלמת התכנית שנקבעה בעסקה ולהחזרת נכסי הנפט שבהם מבוצעות פעולות החיפושים. יתר על כן, במקרה של אי תשלום על ידי אחד השותפים, זכאי בדרך כלל המפעיל על פי הסכם התפעול המשותף לדרוש מיתר השותפים שאינם מפגרים בתשלום כי ישלמו באופן יחסי, כל אחד לפי חלקו, את הסכומים האמורים וזאת על מנת להבטיח כי תכנית העבודה המאושרת כפי שתהיה באותה עת לא תפגע בשל הפיגור.

על פי חוק הנפט, הממונה רשאי לבטל זכות נפט אם בעל זכות נפט לא מילא אחר הוראה מן ההוראות של חוק הנפט והתקנות שהותקנו על פיו ו/או לא מילא אחר תנאי החל על זכות הנפט ו/או לא פעל בהתאם לתכנית העבודה שהגיש או שאיחר בביצועה בהתאם ללוח הזמנים לביצועה או לא השקיע בחיפושי הנפט את הסכומים שהתחייב להשקיע לשם ביצוע תכנית העבודה.

1.4 פרטים בדבר ההון שהוכנס לשותפות המוגבלת

ליום 31.12.2008 היה הון השותפות המוגבלת⁴ מורכב כדלקמן:

³ יתרת הזכויות בקידוח זה מוחזקות על ידי שותפות דלק (22.375%), שותפות אבנר (22.375%) ולפידות חברת מחפשי נפט לישראל בע"מ (להלן: "לפידות") (10.5%) (ראה סעיפים 1.9.3 ו-1.9.7(ה)(4) להלן).

⁴ כולל תקבולים בגין כתבי אופציה.

הון שהכניס השותף המוגבל					
הון שהכניס השותף הכללי	סה"כ				
אלפי דולר					
5-	6-	7-	יתרה ליום 30.9.2006 (יום תחילת הפעילות) (מבוקר)		
-	1,149	1,149	הנפקה בגין לשותף הכללי	הנפקות הון - סכומים שהושקעו על-ידי השותף המוגבל	תנועה בתקופה מ- 30.9.2006 עד 31.12.2008
5,525		5,525	הנפקה בגין לציבור		
(929.9)	(0.1)	(930)	בניכוי הוצאות הנפקה		
(31.9)	(8.1)	(40)	העברת יתרות למס הכנסה		
4,563.2	1,140.8	5,704	סך הכול		
(1,487.85)	(0.15)	(1,488)	הפסד לתקופה מתחילת הפעילות עד 31.12.2008		
3,075.35	1,140.65	4,216	יתרה ליום 31.12.2008		

1.5 חלוקת רווחים

כל הרווחים שישולמו לנאמן בגין חלקו בשותפות המוגבלת (למעט הסכומים הדרושים לביצוע תשלומים והוצאות ולעשיית פעולות הקבועים בהסכם הנאמנות ואשר סכומם יקבע מעת לעת על ידי הנאמן באישור המפקח) יחולקו על ידו, בתאריך קבלתם מן השותפות המוגבלת, לבעלי היחידות אשר יהיו רשומים בפנקס בעלי היחידות יום 31 בדצמבר של השנה שבגינה הם מחולקים על סמך דו"חות כספיים שנתיים מבוקרים (השותפות המוגבלת תחלק רווחים אחת לשנה). הנאמן יותיר בידיו ולא יחלק את הסכומים שנקבעו כאמור כסכומים הדרושים לביצוע תשלומים והוצאות ועשיית פעולות כאמור וכן סכום נוסף בשיעור של 10%⁸ מהסכומים שנקבעו כאמור עבור הוצאות בלתי צפויות מראש. לכל היחידות זכות להשתתף באופן שווה בכל חלוקת הרווחים. המפקח יהיה אחראי לכך שכל הרווחים על פי הסכם השותפות המוגבלת יש לחלקם יחולקו במועד הקבוע לכך. המפקח לא יתן את הסכמתו להימנעות מחלוקת רווחים או לעיכוב בחלוקתם אלא באישור החלטה מיוחדת שתתקבל באסיפה כללית של בעלי היחידות, או אם השתכנע המפקח שדחיה בביצוע פעולות (כשהמקור היחיד לעשייתן הינו כספי הרווחים) עשויה לפגוע באינטרסים של בעלי היחידות וניתן לכך אישור בית המשפט.

בהסכם הנאמנות נקבע, כי אם לדעתם של הנאמן או של המפקח, לפי שיקול דעת מי מהם, יש ספק האם חלוקת רווחים לשותף המוגבל תחשב כמשיכת השקעתו (כאמור בסעיף 63(ב) לפקודת השותפויות), יהא עליהם לפנות לבית המשפט בבקשה למתן הוראות בנושא טרם חלוקת רווחים ולחלק את הרווחים רק לאחר קבלת אישור ובהתאם לו.

חלק ב'- מידע אחר

⁵ פחות מ- 1 אלפי דולר.

⁶ פחות מ- 1 אלפי דולר.

⁷ פחות מ- 1 אלפי דולר.

⁸ 10% הוא שיעור מקובל להוצאות בלתי סבירות בתחום חיפושי הנפט והגז.

- 1.6 מידע כספי**
לגבי מידע כספי ביחס לתחום הפעילות של השותפות ראה בדוחות הכספיים.
- 1.7 סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים**
כאמור לעיל, תחום הפעילות היחיד של השותפות המוגבלת הינו פעילות חיפוש והפקה של נפט וגז בישראל. על פי הוראות חוק הנפט התשי"ב-1952 (להלן: "חוק הנפט"), פעולות חיפוש נפט בישראל יכולות להתבצע באזורים גיאוגרפיים בהם ניתנה לגורם המחפש זכות נפט על פי חוק הנפט. בנוסף, חוק משק הגז הטבעי, התשס"ב-2002, מסדיר את נושא האספקה ושיווק של גז טבעי בתחומי מדינת ישראל (ראה גם סעיף 1.25.24 להלן).
- הכדאיות הכלכלית של הפקת גז טבעי ממאגרים שיתגלו ככל שיתגלו על ידי השותפות המוגבלת, מותנית במידה רבה בביקושים המוגבלים לגז טבעי בשוק הישראלי, וזאת כיוון שיכולת היצוא של גז טבעי בתצורה דחוסה או נוזלית מצריכה, בין היתר, רזרבות גז בהיקפים ניכרים והתקשרויות בהסכמים למכירת גז אשר יכולים להצדיק השקעות גבוהות ביותר בהקמת תשתית מתאימה. מנגד, מכירה של נפט, ככל שימצא, יכולה להיעשות לצרכנים שונים ברחבי העולם על פי מחיר הנפט העולמי באותה עת. הובלת נפט מבוצעת בצינורות יבשתיים או על ידי הובלה במיכליות (ראה גם סעיפים 1.25.18 ו-1.25.21 להלן).
- הגורמים המאקרו כלכליים העיקריים המשפיעים על תחום זה הינם:
- א. תנודות במחירי הנפט ודלקים חלופיים (לרבות גז טבעי) תנודות במחירי הנפט והגז עשויות להשפיע על הכנסותיה של השותפות מקידוחים עתידיים, ככל שיפיקו נפט וגז. כמו כן, תנודות במחירי הנפט והגז משפיעות על כדאיות הביצוע של חיפושים עתידיים בארץ ובעולם. יצוין כי במקרה של עלייה משמעותית במחירי הנפט והגז חלה בדרך כלל גם עלייה בביקוש לספקי שירותים בתחום החיפוש וההפקה, אשר מביאה לעלייה ניכרת בעלויות הפעילויות בענף ולירידה בזמינות הקבלנים והציוד הנדרש.
 - ב. תנודות בשערי החליפין של הדולר המשפיעות על הכנסות והוצאות השותפות המוגבלת (ראה גם סעיפים 1.25.13 ו-1.25.21 להלן).
- ביצוע קידוחים על ידי השותפות כרוך בקבלת אישורים שונים (לכל קידוח) מרשויות שונות (ראה סעיף 1.25.16 להלן).
- חיפוש והפקה של נפט וגז, כפופים לרגולציה ענפה. שינויים לרעה בחקיקה הקיימת, אם יהיו (כגון שינויים בחוק הנפט ובדיני המס החלים בתחום זה, התמלוגים, הקמת תשתית ההולכה, חיבור לתחנות הצורכות נפט ועוד) עלולים להשפיע לרעה על השותפות ועסקיה וכן על כדאיות הביצוע של חיפושים נוספים.
- בעבר הועלו על ידי ובפני הממשלה הצעות להחמרות משמעותיות בהוראות חוק הנפט ודיני המס האמורים (ראה גם סעיף 1.25.24 להלן).

חלק ג'- תיאור עסקי השותפות המוגבלת

1.8 מידע כללי על תחום הפעילות 1.8.1 כללי

כאמור לעיל, השותפות עוסקת בתחום פעילות אחד והוא חיפושי נפט וגז בישראל. נכסי הנפט אשר לשותפות אינטרס בהם בתאריך הדוח הינם כמפורט בסעיף 1.2.1 לעיל.

א. מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

פעילות חיפושים והפקה של נפט וגז טבעי היא פעילות מורכבת ודינאמית, הכרוכה בעלויות משמעותיות ובחוסר וודאות גדולים ביותר לגבי עלויות החיפושים, לוחות הזמנים שלהם, הימצאות נפט או גז טבעי והיכולת להפיקם תוך שמירה על כדאיות כלכלית. כתוצאה מכך, חרף ההשקעות הניכרות, לעיתים קרובות הקידוחים אינם משיגים תוצאות חיוביות ואינם מביאים להכנסות כלשהן או מביאים לאובדן רוב ההשקעה או כולה. פעולות חיפושים והפקה של נפט וגז טבעי מבוצעות בדרך כלל במסגרת של עסקאות משותפות בין מספר שותפים החותמים על הסכם תפעול משותף (Joint Operating Agreement או JOA), על פיו מתמנה אחד השותפים כמפעיל העסקה המשותפת. תהליך החיפוש וההפקה של נפט וגז טבעי בשטח כלשהו, עשוי לכלול בין היתר את השלבים הבאים:

1. ניתוח ראשוני של נתונים גיאולוגיים וגיאופיזיים קיימים לבחירת אזורים בהם יש פוטנציאל לחיפושי נפט וגז.

2. גיבוש רעיון ראשוני לקידוח (lead).

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

4. בחינת המבנים הגאולוגיים והכנת פרוספקטים ראויים לאקספלורציה.

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

6. התקשרות עם קבלנים לביצוע הקידוח ולקבלת שירותים נלווים.

7. ביצוע קידוח האקספלורציה כולל ביצוע לוגים ובדיקות נוספות.

8. ביצוע מבחני הפקה (במקרים מסוימים).

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

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

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

12. ביצוע עבודות הפיתוח וההפקה של התגלית המסחרית.

13. הפקת התגלית המסחרית.

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

יצוין כי מסחריותן של תגליות נפט ו/או גז מורכבת ותלויה בגורמים רבים ושונים. בהקשר זה, קיים הבדל מהותי בין תגליות נפט לתגליות גז אשר כלכליותן תלויה ביכולת למכור את הגז לשוק יעד אטרקטיבי, וזאת בשל העובדה כי הגז, להבדיל מהנפט, אינו סחורה (Commodity) הנמכר במחירים דומים בכל העולם. כמו כן, יצוין כי מסחריותה של תגלית נפט מושפעת מאוד ממחירי הנפט בעולם, כך לדוגמה – תגלית, אשר אינה מסחרית כאשר מחיר חבית נפט הינו 20 דולר עשויה להפוך למסחרית כאשר מחיר חבית הנפט עולה ל-80 דולר. לאור הנ"ל, מובן כי תגליות נפט ו/או גז, אשר אינן מסחריות בתנאי שוק מסויימים יכולות להפוך, בקורות שינויים מהותיים בתנאי השוק, לתגליות מסחריות, וכן להיפך.

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

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

ב. מדיניות דיווחים

השותפות בוחנת מעת לעת את מדיניות הדיווחים הראויה, על מנת לתת דיווחים מלאים ומהימנים לציבור מחד וזאת מבלי לפרסם מידע חלקי, לא בדוק או מטעה, מאידך.

לאור מורכבות התהליך לא ניתן לקבוע באופן מוחלט באלו שלבים יוצרו התנאים המחייבים הגשת דיווחים מיידיים מטעם השותפות.

1.8.2 הגדרות

בפרק זה יהיו למונחים הבאים המשמעות כמפורט להלן:

Plays – הרעיון הגיאולוגי עליו מבוססים חיפושי הנפט באזור מסויים. בדרך כלל מתייחס למספר פרוספקטים עם סלעי מאגר ומלכודות דומים.

מפה סטרוקטורלית- מפה טופוגרפית של שכבה גיאולוגית מוגדרת. על המפה מוצגים אלמנטים של מבנה השכבה כגון: שברים, קמטים וכיוון נטית השכבה.

מפה איזופחית- מפה המתארת את השתנות העובי של יחידה סלע מוגדרת.

תהליכי מטורציה – תהליכי התבגרות של החומר האורגני בסלע המקור הנשלטים על ידי עליית הטמפרטורה והאחראים להיווצרות נפט וגז.

סקר גיאופיזי- סקר שדה המשתמש בשיטות פיסיקליות לתיאור תת הקרקע.

תצורה- יחידת סלע בעלת תכונות אופייניות מבחינת הרכב וגיל גיאולוגי.

חבורה - יחידת סלעים שנוצרו באותה תקופת זמן גיאולוגית. כל חבורה בנויה ממספר תצורות סלע וכל תצורה בנויה מפרטים שהן יחידות סלע קטנות.

גג חבורה- חלקן העליון של מספר תצורות סלע המאוגדות תחת קבוצה אחת בעלת גיל גיאולוגי זהה.

בסיס נתונים גיאוכימי – בסיס נתונים הכולל את "טביעת האצבעות" הכימית של הנפט וסלעי המקור.

הערכת פרוספקטיביות של play - הערכה של סיכויי הצלחה של סידרת קידוחים הנכללת באותו play.

קרטיקון מאוחר - התקופה האחרונה בעידן המזוזואיקון, שגילה הוא 89 עד 65 מיליוני שנה.

1.9 רשיון 321 / "זרח" כללי 1.9.1

רשיון 321 / "זרח", המתייחס לשטח של 399,200 דונם באזור ים המלח כמתואר במפת הרשיון המובאת להלן (להלן: "רשיון זרח"), ניתן לשותפות המוגבלת גינקו חיפושי נפט⁹ (להלן: "שותפות גינקו") ביום 1.1.2004 לתקופה של 3 שנים עד ליום 31.12.2006. ביום 31.8.2006 העבירה שותפות גינקו את הזכויות ברשיון זרח לשותפות. ביום 29.10.2006 הוארכה תקופת הרשיון בשנה נוספת עד ליום 31.12.2007. ביום 30.12.2007 הוארכה תקופת רשיון זרח בשנה נוספת עד ליום 31.12.2008. ביום 11.12.2008 הוארכה תקופת רשיון זרח בשנה נוספת עד ליום 31.12.2009.

לפעולות חיפושי נפט שנעשו בעבר בשטח רשיון זרח ובשטח ההיתר המוקדם אשר קדם לו, על ידי צדדים שלישיים – ראה סעיף 1.9.7 א' להלן.

לפעולות חיפושי נפט שנעשו בעבר בשטח רשיון זרח ובשטח ההיתר המוקדם אשר קדם לו, על ידי שותפות גינקו, לפני העברת הזכויות ברשיון זרח לשותפות – ראה סעיפים 1.9.7 ב' ו- 1.9.7 ג' להלן.

⁹ השותפים בשותפות גינקו הינם גינקו חיפושי נפט בע"מ (להלן: "גינקו בע"מ"), המחזיקה במלוא הון המניות של השותף הכללי (כשותף כללי) וגינקו נאמנויות בע"מ (כשותף מוגבל).

1.9.2 הסכם העברת זכויות ברשיון 321 / "זרח" לשותפות

א. ביום 31.8.2006 התקשרו שותפות גינקו והשותפות בהסכם להעברת הזכויות ברשיון 321 / "זרח" משותפות גינקו לשותפות. ביום 3.9.2006 הודיע הממונה כי העברת הזכויות הנ"ל אושרה.¹⁰

ב. כחלק מהעברת הזכויות ברשיון זרח העבירה גינקו בע"מ לשותפות את זכויותיה ב- 4 מיכליות נגררות עם משאבה המופעלת על ידי מנוע דיזל אשר ניתן לעשות בהן שימוש לאחסנת דלקים. המיכליות הנ"ל הועברו לשותפות במצבן כמות שהם (AS IS).

ג. הזכויות כאמור ברשיון זרח הועברו לשותפות המוגבלת כשהן נקיות מכל שעבוד, עיקול או זכות צד ג' שיש בה כדי לפגוע בזכויות השותפות המוגבלת, אך למעט זכויות לתמלוגים אשר שותפות גינקו התחייבה לשלם והשותפות לקחה על עצמה לשלם במקום שותפות גינקו ביחס לשטח רשיון זרח כמפורט להלן:

(1) זכות מדינת ישראל לתמלוגים, כקבוע בחוק הנפט.

(2) זכויות צדדים שלישיים¹¹ לתמלוגים.

ד. רשיון זרח הועבר לשותפות כנגד:

(1) התחייבות של השותפות לשלם לשותפות גינקו או לפי הוראותיה לגינקו בע"מ, הוצאות עבר (להלן: "הוצאות עבר") בסך של כ- 800,000 דולר, שהוציאו עד למועד חתימת ההסכם בקשר עם רשיון זרח וההיתר המוקדם שקדם לו (177 / "זרח"), אשר מכוחו ניתן רשיון זרח, ובקשר עם פעולות אשר נעשו על מנת לעמוד בתנאי הרשיון וההיתר המוקדם כאמור (כולל בגין רכישת המיכליות כאמור לעיל). הסכום הנ"ל של הוצאות העבר אינו משקף את מלוא ההוצאות שהוצאו על ידי שותפות גינקו וגינקו בע"מ בקשר עם רשיון זרח וההיתר המוקדם שקדם לו, שהינן ליום העברת הרשיון (על פי הצהרתה של שותפות גינקו בהסכם) למעלה מ- 1.5 מיליון דולר. למועד הדוח שילמה השותפות המוגבלת את הוצאות העבר כאמור.

(2) התחייבות השותפות לשלם לשותפות גינקו, תמלוגים כמפורט להלן:

א) השותפות תשלם לשותפות גינקו תמלוגים¹² מכל חלקה של השותפות בנפט ו/או גז ו/או חומרים בעלי ערך אחרים שיופקו ויוצלו מרשיון זרח או משטח נכסי נפט שינתנו בשטחו (לפני ניכוי תמלוגים מכל סוג אך לאחר הפחתת הנפט אשר ישמש לצרכי ההפקה עצמה), בשיעור 2.5%.

¹¹ הכוונה לאקולוג הנדסה בע"מ (ראה לענין זה גם סעיף 1.22 להלן).
¹² לתמלוגים נוספים שהתחייבה השותפות לשלם – ראה סעיף 1.22 להלן.

(ב) שותפות גינקו תהיה רשאית לקבל את התמלוגים הנ"ל או מקצתם בעין, דהיינו, לקבל בעין חלק מן הנפט ו/או גז ו/או חומרים בעלי ערך אחרים שיופקו וינוצלו מרשיון זרח או משטח נכסי נפט שינתנו בשטחו (עד גובה השיעור הנזכר לעיל). בחרה שותפות גינקו לקבל את התמלוג בעין יסדירו הצדדים את האופנים והמועדים בהם תקבל שותפות גינקו את התמלוג כך שהנפט יימסר לשותפות גינקו בנקודת האיסוף של הנפט ו/או במקרה של גז טבעי בנקודת החיבור של הגז למערכת ההולכה הכללית.

(ג) אם שותפות גינקו לא תבחר לקבל את התמלוגים בעין, תשלם השותפות לשותפות גינקו את שווי השוק של התמלוגים כאמור בנקודת האיסוף של הנפט ו/או במקרה של גז טבעי בנקודת החיבור של הגז למערכת ההולכה הכללית.

(ד) התשלום כאמור יעשה אחת לכל חודש, בדולרים של ארה"ב או (אם על פי דין לא ניתן יהא לשלם אלא במטבע ישראלי) במטבע ישראלי כשהוא מחושב בדולרים של ארה"ב לפי השער היציג של הדולר בעת התשלום בפועל. יובהר כי התמלוגים ישולמו לפי ההפקה והניצול בפועל כאמור בס"ק א) לעיל, בין אם החומרים שיופקו ימכרו ובין אם לאו.

להסרת ספק הובהר, כי אם לא ימכרו החומרים שיופקו, ידחה מועד תשלום התמלוגים עד לעת בו לא יהיה בתשלומם כדי לסכל את יכולת השותפות המוגבלת לעמוד בהתחייבותיה.

(ה) מדידת הכמויות של נפט ו/או גז ו/או חומרים בעלי ערך אחרים שיופקו וינוצלו מרשיון זרח או משטח נכסי נפט שינתנו בשטחו לצורך חישוב התמלוגים המגיעים לשותפות גינקו ייעשו בהתאם לעקרונות מקובלים בענף הנפט.

(ו) השותף הכללי ינהל רישומים מלאים ומדויקים לגבי חלק השותפות בנפט ו/או גז ו/או חומרים בעלי ערך אחרים שיופקו וינוצלו מרשיון זרח או משטח נכסי נפט שינתנו בשטחו.

(ז) שותפות גינקו תהיה זכאית למנות רואה חשבון מטעמה אשר יהיה רשאי לעיין, לבדוק ולהעתיק בשעות העבודה הרגילות את פנקסי השותפות ויתר המסמכים והרישומים הנוגעים לזכות שותפות גינקו לתמלוגים כאמור.

(ח) הזכות לתמלוגים כאמור תהא צמודה לחלקה של השותפות ברשיון זרח או בשטח נכסי נפט שינתנו

בשטחו או חלקה בקידוח, במידה והאינטרס שלה בקידוח מסוים נמוך מחלקה בנכס הנפט, לפי הענין.

1.9.3 **הסכם העברה של זכויות השתתפות (פרמאוט) ויצירת מובלעת צוק תמרור בשטח רשיון 321 / "זרח"**

ביום 9.10.2006 התקשרה השותפות בהסכם עם שותפות דלק ושותפות אבנר (שותפות דלק ושותפות אבנר יקראו להלן ביחד "הנעברות") להעברה של זכויות השתתפות (פרמאוט) ויצירת מובלעת צוק תמרור בשטח רשיון 321 / "זרח".

בהתאם להסכם האמור, השותפות העבירה לכל אחת מהנעברות, וכל אחת מהנעברות קיבלה בהעברה מהשותפות, 25% (מתוך 100%) זכויות השתתפות בלתי מסוימות ב"מובלעת צוק תמרור" (כהגדרתה להלן) (הזכויות המועברות יקראו להלן: "האינטרס המועבר").

להלן תיאור הוראותיו העיקריות של ההסכם הנ"ל:

א. בהסכם הובהר כי השותפות צד להסכם עם לפידות מיום 19 במרץ 2006 שתוקן בחודש יוני 2006 וקיימת לגבי הבהרה מיום 20 באוגוסט 2006 (להלן: "הסכם לפידות") (ראה סעיף 1.9.7(ה)(4) להלן).

ב. בהתאם להסכם הצדדים פנו לממונה על עניני הנפט במשרד התשתיות בבקשה ליצירת מובלעת בתוך הרישיון כדלקמן: מובלעת בשטח של כ-16,500 דונם (המכסה את האזורים המסומנים במפה המצורפת בסעיף 1.9.6 להלן) (להלן: "מובלעת צוק תמרור" או "המובלעת").

ג. בתמורה לאינטרס המועבר ולקיום כל התחייבויות השותפות על-פי ההסכם התחייבו הנעברות להחזיר לשותפות מחצית מ"הוצאות המעבירה" (כהגדרת ביטוי זה להלן) בניכוי חלקה של לפידות ובתוספת מע"מ (כנגד חשבונית מס כדין). החזר ההוצאות ישולם בתוך 14 ימים ממועד רישום העברת הזכויות באינטרס המועבר על שם הנעברות.¹³

ד. בחתימתם על ההסכם הסכימו ואישרו הצדדים בכפוף לקיום התנאים המתלים, את תוכנית העבודה במובלעת, ביחד עם תקציב וההרשאה להוצאה (AFE) לביצועה של תוכנית זו, וכן הערכת זמן טנטטיבית לביצועה. עם התקיימות התנאים המתלים יראו את תוכנית העבודה, התקציב וה-AFE האמורים כאושרים על פי ההסכם וה-JOA (כהגדרתו להלן). כל אחד מהצדדים התחייב לשאת בחלקו היחסי מסכום ההרשאה להוצאה (AFE) המאושרת כאמור לעיל, והכל בהתאם להוראות ה-JOA (דהיינו בהתאם לשיעור זכויותיו במובלעת, וביחס לקידוח צוק תמרור 3 לפי שיעור חלקו בקידוח).

בהסכם הובהר והוסכם כי כיוון שקידוח "צוק תמרור 3" שבשטח המובלעת עמד לפני סיום והשותפות ו/או מי מטעמה נשאו בכל

¹³ ביום 30.1.2007 קיבלה השותפות בהתאם לאמור סך של 762,477 ₪ משותפות דלק וסך של 762,477 ₪ משותפות אבנר.

הוצאותיו, הרי הוצאות צד שלישי בסך של עד מליון דולר שהוצאו על ידי השותפות בגין העבודות בקידוח צוק תמרור 3 וכן כספים ששילמה השותפות ו/או מי מטעמה בגין פעולות המהוות חלק מתוכנית העבודה של קידוח "צוק תמרור 4" בסך של עד 200 אלפי דולר, יחשבו על חשבון חלקה של השותפות בסכום ההרשאה להוצאה (AFE) כאמור (לעיל ולהלן: "**הוצאות המעבירה**"). כן הובהר כי פרט להחזר מחצית מהוצאות המעבירה בניכוי חלקה של לפידות כאמור לעיל, השותפות לא תהיה זכאית לקבל מהנעברות סכומים כלשהם.

מבלי לגרוע מהאמור לעיל ועל אף האמור ב-JOA (כהגדרתו להלן), הוסכם על הצדדים כי במהלך התקופה שהחל ממועד כניסת ההסכם לתוקף ועד חלוף שנה מסיום קידוח "צוק תמרור 4" (פרק מגדל הקידוח) לא יוגדל התקציב ולא יוצאו הרשאות להוצאה (AFE) בסכום העולה על 4.4 מליון דולר אלא בהסכמה של השותפות והנעברות. כן הוסכם כי הסכם התפעול יקבע כי במידה ועלות בפועל של הפעולות כאמור תעלה על 4.4 מליון דולר (להלן: "**ההוצאות העודפות**"), והשותפות לא תעמיד את חלקה בהוצאות העודפות (בין אם מהכנסות בתקופה מקידוח צוק תמרור 3 או מכל מקור אחר) והנעברות יפעלו בדרך של sole risk אזי שיעור הפיצוי במקרה של רכישה מחדש של הזכויות על ידי השותפות יעמוד על 150% מחלקה בהוצאות העודפות¹⁴.

ה. הובהר כי מיד לאחר העברת הזכויות במובלעת לנעברות, נותרת השותפות כבעלת הזכויות היחידה ביתרת שטחי הרישיון (להלן: "**יתרת שטחי הרישיון**") וזאת מבלי לגרוע מכל זכות העומדת לה להעביר זכויות ביתרת שטחי רישיון זרח לכל צד שלישי בכפוף להתחייבויותיה על פי ההסכם. השותפות התחייבה כי כל עוד היא בעלת הזכויות ברישיון, היא תנקוט בכל הפעולות הנדרשות על מנת למנוע הפרה של תנאי הרישיון ושמירתו בתוקף מלא ובכלל זה, תשלם את כל האגרות בגין רישיון זרח (הנוספות על אלה החלות על המובלעת) בהתאם לדרישות הדין. על אף האמור לעיל, אם השותפות תבחר שלא לפעול עוד ביתרת שטחי רישיון זרח ולוותר על זכויותיה ברישיון זרח¹⁵, תתן על כך השותפות לנעברות הודעה מוקדמת בכתב של לפחות 60 יום, וכן (א) לפי בקשת הנעברות, תעביר להן ללא תמורה את זכויותיה במובלעות בהתאם לשיעורן במועד ההעברה, או (ב) תעביר את זכויותיה ברישיון זרח לצד שלישי אשר יתחייב לפעול בהתאם להוראות ההסכם.

לכל אחד מהנעברות והשותפות תהיה זכות סירוב ראשונה לרכוש את חלקו של הצד האחר במובלעת, במידה וצד כאמור יהיה מעוניין למכור את חלקו כאמור לצד שלישי וזאת באותם תנאים בהם הוצעו הזכויות לצד שלישי כאמור והכל בהתאם למנגנון שיקבע ב-JOA.

ו. אם תמצא תגלית מסחרית במובלעת תפעל השותפות, לפי בקשת הנעברות, לקבלת חזקה על שטחי המובלעת עם שיעור בעלות הזהה לשיעור הבעלות במובלעת כפי שיהיה באותו מועד, ויתרת שטח הרישיון תיוותר בבעלות השותפות. התקבלה חזקה על שטח הגדול

¹⁴ במקום 400%-800% כפי שמקובל בהסכמים מסוג זה.
¹⁵ השותפות התחייבה לפרסם דו"ח מיידי במקרה כזה.

משטח המובלעת, יעבירו בעלי הזכויות במובלעת את הזכויות בשטחים החורגים משטח המובלעת למי שיהיה באותו מועד בעל הזכויות ברישיון.

הוסכם כי לא תועלה על ידי הנעברות דרישה ליוניזציה¹⁶ בין הנפט ו/או הגז אשר יופקו בשטח המובלעת לבין קידוחים אחרים מחוץ לשטח המובלעת, לרבות בשטח רישיון זרח, וכי לא תועלה על ידי השותפות דרישה ליוניזציה בין הנפט ו/או הגז אשר יופקו מחוץ לשטח המובלעת לבין קידוחים אחרים בשטח המובלעת.

ז. הצדדים התחייבו לנהל מו"מ בתום לב ולחתום בתוך 30 יום ממועד חתימת ההסכם על הסכם התפעול המשותף - Joint Operating Agreement - בנוסח המבוסס על טופס ה-AIPN ועל בסיס העקרונות המפורטים בהסכם (לעיל ולהלן): **"הסכם התיפעול המשותף"** או ה-"JOA").¹⁷ בהסכם התפעול יקבע כי הרוב הקובע (determining vote) לקבלת החלטות יעמוד על 75%.

בהסכם התפעול המשותף יקבע שאבנר תשמש כמפעיל העסקה ותהיה זכאית לדמי מפעיל בשיעור 5% מהוצאות החיפוש לגבי פעולות החיפוש ולסכום קבוע של 10,000 ₪ לחודש בגין פעילות הפקה מ-עד שלוש בארות ובתוספת של 700 דולר לחודש בגין כל באר מפיקה נוספת.

כן נקבע כי עם מינויה של אבנר כמפעיל העסקה תסב השותפות לאבנר את כל חובות והתחייבויות של השותפות בהסכם קידוח זרח 2 עם לפידות מיום 27.4.2006 (ראה סעיף 1.9.7(ה)(3) להלן).

1.9.4 חיפוש נפט באיזור ים המלח – רקע כללי

חיפוש הנפט באזור ים המלח נמשכים כ-50 שנה. עד כה נקדחו באיזור זה כ-37 קידוחים שהניבו 3 תגליות של שדות גז שהפיקו כ-70 מיליארד רגל מעוקב של גז, ו-4 קידוחים שבהם הופק נפט: קידוח גורים 4 בו הופקו כ-9,000 חביות, קידוח צוק תמרור 1 בו הופקו כ-8,000 חביות, קידוח צוק תמרור 3 בו הופקו כ-120,000 חביות וקידוח אמונה 1 בו הופקו כ-13,000 חביות. בנוסף, כמעט בכל הקידוחים האחרים נתגלו נפט או גז בכמויות שלא הצדיקו הפקה מסחרית. כמו כן, באגן ים המלח נמצאו נביעות נפט אספלטיות בפני השטח האופייניות לאגנים עתירי נפט בעולם.

החלטתה של השותפות להתרכז באיזור ים המלח נובעת מהערכתה שהאגן מכיל את כל המרכיבים הנחוצים להצטברות כמויות כלכליות של נפט וגז. קיים באגן סלע מקור באיכות מעולה (פצלי שמן מגיל קרטיקון מאוחר) הקבור לעומקים של עד כ-8 ק"מ. קבורה עמוקה זו, שהתרחשה לאורך שברי בקע ים המלח, מספקת את התנאים המתאימים להתבגרות סלע המקור שבעטייה נוצרים הנפט והגז. שברי בקע ים המלח גם משמשים כ"צנורות" דרכם נודדים הנפט והגז למלכודות בשולי האגן. בפועל, הופק באיזור גז בשווי הגבוה בהרבה מסך כל ההשקעות בחיפוש באיזור ב-50 השנים האחרונות. כמו כן, למרות שקידוחים רבים הוגדרו כ"יבשים", מכיון שלא היתה בהם הפקה מסחרית, נתגלה בהם נפט בכמויות קטנות המהוות אינדיקציה חשובה

16 הכוונה לאיחוד מאגרים כתוצאה מהמשכיות השכבות הגיאולוגיות.
17 נכון למועד הדוח לא נחתם הסכם כאמור.

לפוטנציאל הגדול באגן. בנוסף, קיימות נקודות דימיון רבות בתנאים הגיאולוגיים (מבנה גיאולוגי וגיל סלע המקור) בין אגן ים המלח לבין אגנים עתירי נפט בלוב ובמפרץ סואץ. הערכתה של השותפות היא כי על ידי פיתוח גישות אקספלורציה חדשות ניתן יהיה לאתר את מאגרי הנפט והגז באיזור ים המלח.

חיפוי נפט וגז באיזור ים המלח מחייבים התייחסות לתופעת ה"בולענים" שהינם בורות בקרקע הנוצרים בתהליך טבעי. בורות מסוג זה נפוצים בחופי ים המלח והם נוצרים בשל ירידת המפלס. ירידה זו מקורה בכמות המים המופחתת שמגיעה לים המלח מנהר הירדן, בהתאידות, וכתוצאה מפעילות מפעלי האשלג של ישראל וירדן. ירידת המפלס גורמת להמסת שכבות מלח תת קרקעיות המביאות לקריסה של פני הקרקע. הבולענים מהווים סכנה בשל הפתאומיות בה הם נפערים ובשל גודלם: הגדול ביותר שנמדד עד כה, עומקו מגיע ל-11 מטר והיקפו 25 מטר. הבולענים מסכנים בעיקר את הכביש העובר לאורך ים המלח (כביש 90) ואת המלונות שנמצאים בחלק הדרומי. בשלב זה, אין בתכניתיה של השותפות פרוספקט לקדיחה באזורי בולענים או במיקום שבו יש סכנה מידית להתפתחות בולענים. אם בעתיד יהיה כזה, לפני הכנת משטח הקידוח יבדק האזור בשיטות הנדסה אזרחית (רדאר רדוד, קידוחים רדודים) בכדי לודא שאין בולענים באזור.

שותפות גינקו ביצעה סידרה של עבודות מקיפות (במסגרת ההיתר המוקדם 177 / "זרח" אשר קדם לרשיון 321 / "זרח") שכללו לימוד תוצאות פעילויות החיפושים בעבר, עיבוד מחדש של כ- 400 ק"מ קווי סיסמיים, מיפוי תת קרקעי של שכבות סלעי מאגר של נפט וכן הערכה מחדש של פוטנציאל ההידרוקרבונים (נפט וגז) של אגן ים המלח. חלקן של עבודות אלה בוצע בשיטות חדשניות אשר טרם הופעלו באזור זה (כגון ניתוח נדידת ההידרוקרבונים בעזרת מודל תלת-מימדי).

תוצאות העבודות מצביעות על כך שבאגן ים המלח נוצרו התנאים לקיומם של מאגרי נפט וגז כלכליים. הניתוחים השונים והמודלים מצביעים כי: (1) באגן קיים פוטנציאל היווצרות נפט גדול מאד; (2) עיקר נדידת ההידרוקרבונים התרחשה מהאגן העמוק מערבה אל האזור בו משתרע, בין היתר, רשיון 321 / "זרח"; (3) קיימים סלעי מאגר באגן שעשויים ללכוד את ההידרוקרבונים.

לאור תוצאות המחקרים פיתחה השותפות תכנית חיפושים שמטרתה לאתר מלכודות הידרוקרבונים משמעותיות.

1.9.5 תנאים מיוחדים בהם הותנה רשיון זרח

להלן פירוט התנאים המיוחדים ותוכניות הפעולה, כפי שעודכנו מעת לעת, אשר נקבעו על ידי הממונה לביצוע בשטח רשיון זרח:

1. לא יאוחר מיום 1.1.2005 יסתיים קידוח מבנה לעומק של כ- 700 מטר.¹⁸

¹⁸ הקידוח הנ"ל נקרא בתחילה "זרח1SH". בעקבות בקשת הממונה לסווג את הקידוח הנ"ל כקידוח אקספלורציה שהוא קידוח הנועד לגילוי נפט במלכודת במקום קידוח מבנה שנועד לספק נתונים על המבנה של תת הקרקע כהכנה לקידוח אקספלורציה, הוחלט, באישור הממונה, לשנות את שמו של הקידוח הנ"ל לקידוח "זרח 1" ובהתאם לכך להחליף את שמו של קידוח "זרח 1" (הקידוח העמוק) הנזכר בתנאי הרשיון (ס"ק 2, 5, ו-6) לקידוח "זרח 2". לפרטים בדבר הקידוח הנ"ל - ראה סעיף 1.9.7 ג' להלן.

2. לא יאוחר מיום 1.7.2005 יושלמו סקרים גיאופיזיים בשטח רשיון זרח שנועדו לשיפור הידע אודות פרוספקט "זרח 1".¹⁹ היקפם של הסקרים ייקבע בתיאום עם הממונה על ענייני הנפט לא יאוחר מיום 1.4.2005.²⁰

3. לא יאוחר מיום 1.5.2005 יחתם חוזה עם קבלן לעבודות גיאופיזיות לביצוע ס"ק 2 לעיל.

4. לא יאוחר מיום 1.10.2005 יוגש סיכום ממצאי הסקרים הנ"ל לממונה.

5. לא יאוחר מיום 1.1.2006 יחתם חוזה עם קבלן קידוחים לביצוע קידוח לעומק של כ- 2,500 מטר.

6. לא יאוחר מיום 1.7.2006 יחל קידוח "זרח 1".²¹

במכתב מיום 18.5.2005 אישר הממונה שינוי בתנאים המיוחדים של תוכנית העבודה ברישיון, כדלקמן:

1. דחיה בביצוע ס"ק 3 לעיל (חתימת חוזה עם קבלן לעבודות גיאופיזיות) עד ליום 1.8.2005.

2. דחיה בביצוע סעיף 4 לעיל (הגשת ממצאים הסקרים לממונה) עד ליום 1.2.2006.

3. דחיה בביצוע סעיף 5 לעיל (חתימת חוזה עם קבלן קידוח) עד ליום 1.4.2006.

הממונה אישר טלפונית דחיה בביצוע ס"ק 1 לעיל (חתימת חוזה עם קבלן לעבודות גיאופיזיות) עד ליום 12.8.2005 (במקום עד ליום 1.8.2005).²²

ביום 31.1.2006 אישר הממונה שינויים בתוכנית העבודה כדלקמן:

1. הגשת דו"ח של אוניברסיטת תל אביב – עד 15.3.2006.

2. הצגת חוזה עם קבלן קידוח – עד 1.4.2006.

3. עיבוד ופיענוח תוצאות סקר סייסמי חדש – עד 30.6.2006.

4. תחילת קידוח זרח 2 – עד 15.7.2006.

ביום 26.3.2006 אישר הממונה שינויים בתוכנית העבודה כדלקמן:

1. הצגת חוזה עם קבלן קידוח – עד 4.5.2006.²³

¹⁹ כאמור לעיל, שמו של הקידוח הנ"ל הוחלף ל"זרח 2".

²⁰ לפרטים בדבר עיבוד מחדש של קוים סייסמיים – ראה סעיף 1.9.7ג' להלן.

²¹ כאמור לעיל, שמו של הקידוח הנ"ל הוחלף ל"זרח 2".

²² הסכם כאמור נחתם ביום 11.8.2005 ולאחר מכן הוחלף ביום 25.8.2005 בהסכם אחר (ראה סעיף 1.9.7ה(1) להלן).

²³ לפרטים בדבר חוזה עם קבלן קידוח – ראה סעיף 1.9.7ה(3) להלן.

2. הגשת דו"ח מסכם של סקר אירו-מגנטי – עד 31.8.2006.²⁴
3. תחילת קדיחה – עד 15.10.2006.
- ביום 15.8.2006 אישר הממונה שינויים בתוכנית העבודה כדלקמן:
 1. כניסה מחדש לקידוח צוק תמרור 3 וניסיון הפקה – לא יאוחר מיום 15.9.2006.²⁵
 2. קדיחה של קידוח חדש (זרח 2) לא יאוחר מיום 15.11.2006.²⁶
- ביום 29.10.2006, כחלק מהארכת תקופת רשיון זרח בשנה נוספת עד ליום 31.12.2007 כאמור לעיל, אישר הממונה שינויים בתוכנית העבודה כדלקמן:
 1. בתקופת ההארכה יקדח קידוח זרח 2 (צוק תמרור 4).
 2. במידה ולא יבוצע סקר סייסמי חדש, יחל הקידוח לא יאוחר מ-15.2.2007.
 3. במידה ויבוצע סקר סייסמי חדש, יחל הקידוח לא יאוחר מ-1.4.2007.
- ביום 7.3.2007 אישר הממונה את דחיית התחלת קידוח "צוק תמרור 4" בשלושה חודשים נוספים עד ליום 15.5.2007.
- ביום 14.5.2007 הודיע הממונה כי לאור מגעים עם הנהלת רשות הטבע והגנים בענין קידוח צוק תמרור 4 בשטח מובלעת "צוק תמרור", הוא מאשר דחיית הקידוח הנ"ל עד ליום 15.8.2007.
- ביום 23.7.2007 הודיע הממונה כי הוא מאשר את דחיית התחלת קידוח צוק תמרור 4 עד 31.12.2007.
- ביום 30.12.2007 הודיע הממונה כי הוא מאשר הארכת תוקף רשיון זרח עד ליום 31.12.2008. בתקופת ההארכה על השותפים ברשיון לבצע את תוכנית העבודה הבאה:
 1. התחלת קידוח צוק תמרור 4, עד 31.12.2008. במהלך תקופה זו על השותפים ברשיון זרח לדווח באורח שוטף על התקדמות המו"מ עם רשות הטבע והגנים הלאומיים.
 2. הפקת נפט מקידוחי אמונה וצוק תמרור 3.
- ביום 11.12.2008 הודיע הממונה כי הוא מאשר הארכת תוקף רשיון זרח עד ליום 31.12.2009. בתקופת ההארכה על השותפים ברשיון לבצע את תוכנית העבודה הבאה:

²⁴ סקר זה בוצע לבקשת השותפות במקום הסקר הסייסמי החדש הנזכר לעיל. לפרטים נוספים – ראה סעיף 1.9.7ה(2) להלן.

²⁵ לפרטים ראה סעיף 1.9.7ג. להלן.

²⁶ הכוונה לקידוח צוק תמרור 4 שבכוונת השותפות לבצע בשטח הרשיון (ראה סעיף 1.9.7ד. להלן).

1. התחלת ביצוע קידוח צוק תמרור 4, עד 1.9.2009.

2. הפקת נפט מקידוחי אמונה וצוק תמרור 3.

1.9.6 מפת רשיון 321 / "זרח"

להלן מובאת מפה של רשיון 321 / "זרח" הכולל סימון של מובלעת "צוק תמרור" בשטח רשיון זרח וכן את מיקומי קידוח "צוק תמרור 3" ו"צוק תמרור 4":



1.9.7 פרטים נוספים אודות רשיון 321 / "זרח"

א. פעולות חיפוש נפט שנעשו בעבר על ידי אחרים בשטח רשיון זרח

שם הקידוח	שנת הקדיחה	המפעיל	קואורדינטות	עומק סופי (במטרים)	תוצאות	כמות חביות הנפט שהופקה
EIN GEDI-1	1955	ISRAEL AMERICAN	184.120/085.100	758	יבש, סימני נפט- לא בר הפקה	-
EIN GEDI-2	1957	NAPHTHA	185.820/089.280	2571	יבש, סימני נפט- לא בר הפקה	-
EMUNAH-1	1995	INOC	184.997/087.588	2850	הופק נפט ונגטש	כ- 13,000
HAR BEN YAIR-1	1993	NAPHTHA	180.677/082.061	1312	יבש	-
MASSADA-1	1954-1955	LAPIDOTH	184.076/080.104	1711	יבש, סימני נפט- לא בר הפקה	-
MASSADA-1 DEEP	1980	OEL	184.076/080.104	2743	יבש, סימני נפט- לא בר הפקה	-
ZUK TAMRUR-1	1981	OEL	181.149/063.926	2747	הופק נפט ונגטש	כ- 8,000
ZUK TAMRUR-2	1983	OEL	180.689/064.232	2050	יבש, סימני נפט- לא בר הפקה	-
ZUK TAMRUR-3	1994-1995	OEL	181.926/064.405	2100	הופק נפט ונגטש	כ- 120,000

ב. תכנית העבודה שבוצעה על ידי שותפות גינקו במסגרת ההיתר המוקדם 177 / "זרח" אשר קדם לרשיון זרח²⁷ במסגרת ההיתר המוקדם 177 / "זרח" אשר קדם לרשיון זרח ביצעה שותפות גינקו את הפעולות הבאות:

פעולה	מבצע	מועד / מועד סיום	עלות באלפי דולר
רכישת רעיונות לפיתוח plays חדשים לאזור ההיתר המוקדם 177 / "זרח" ולאיתור אזורים, באזור ההיתר, המתאימים לביצוע קידוחים	נרכש מד"ר אלי טננבאום וקימרון נפט ומחצבים בע"מ	אוקטובר 2002	25
עיבוד מחדש של קווים סייסמיים באורך כולל של כ- 250 ק"מ	המכון הגיאופיזי לישראל (להלן: "המג"י")	מאי 2003	178
פיענוח מחדש של קווים סייסמיים באורך כולל של כ- 160 ק"מ	המג"י	מאי 2003	
הכנת מפות סטרוקטורליות ואיזופחיות על פי הקווים שעובדו ופוענחו מחדש כאמור לעיל	המג"י	מאי 2003	

²⁷ ולרשיון 322 / "לובה" השייך לשותפות גינקו.

פעולה	מבצע	מועד / מועד סיום	עלות באלפי דולר
הקמת בסיס נתונים גיאומיטריים של נתוני סלע מקור והידרוקרבוני	ד"ר אלי טננבאום ומעבדות גיאומרק בארה"ב	מאי 2003	*
הכנת מודל של תהליכי המטורציה של סלעי המקור בשטח ההיתר המוקדם	ד"ר אלי טננבאום וחברת IES בגרמניה	אוגוסט 2003	20
עריכת ניתוח של מערכת הנפט ונדידת הידרוקרבוני	ד"ר אלי טננבאום וחברת IES בגרמניה	אוגוסט 2003	32
עריכת מפה של כל הפרוספקטים ורעיונות החיפוש	ד"ר אילן ברונר	אוגוסט 2003	**
הכנת מפת מיקום של כל הקידוחים והקווים הסייסימיים	ד"ר אילן ברונר	יוני 2003	**
סיכום עיקרי הנתונים של הקידוחים והפרוספקטים שנקדחו בעבר בשטח ההיתר המוקדם	ד"ר אילן ברונר	יוני 2003	**
ביצוע סקר סייסימי באיזור עין גדי	המג"י	אוגוסט 2003	43
מיפוי גרוימטרי לאיזור עין גדי	המג"י	דצמבר 2003	
הכנת דוחות סופיים ומסכמים של תוצאות העבודות המפורטות לעיל והגשתם לממונה על ענייני הנפט והכנת פרוספקט לקדיחה	אקולוג הנדסה בע"מ	ספטמבר - דצמבר 2003	45
סה"כ			365

* במסגרת הסכם בין גינקו בע"מ וקימרון – נפט ומחצבים בע"מ וד"ר אלי טננבאום.
 ** במסגרת הסכם בין גינקו בע"מ ואקולוג הנדסה בע"מ.

ג. תכנית העבודה שבוצעה על ידי שותפות גינקו והשותפות בשטח רשיון זרח

במסגרת רשיון זרח ביצעו שותפות גינקו והשותפות (לאחר העברת הזכויות ברשיון זרח לשותפות) את הפעולות הבאות אשר נוהלו על ידי יועצה הגיאולוגי ד"ר אלי טננבאום:

פעולה	מבצע	מועד / מועד סיום	עלות באלפי דולר
קידוח "זרח 1" לעומק של 624 מטר. קידוח "זרח 1" החל ביום 21.3.2004 והופסק ביום 19.4.2004. ביום 11.5.2004 הודיעה שותפות גינקו לממונה על כוונתה לחדש את הקידוח ולהעמיקו ב- 800-1,000 מטר נוספים דהיינו לעומק כולל של כ- 720	לפידות – חברת מחפשי נפט לישראל בע"מ (להלן: "לפידות") וקבלני משנה	19.4.2004	כ- 720

פעולה	מבצע	מועד / מועד סיום	עלות באלפי דולר
1,400-1,600 מטר. מאז ביצוע הקידוח נבנה בסמוך מאוד לקידוח מאגר מי קולחין של קיבוץ עין גדי ואשר לא יאפשר מסיבות טכניות ורישיונות את חידוש ו/או העמקת הקידוח כך שיש לראות בו קידוח שננטש. תוצאות קידוח זרח 1 איששו את ההנחות הראשוניות שבגללן נקדח, וכן מספקות ממצאים חדשים על אזור הקידוח. נמצא כי בלוק עין-גדי, עליו ממוקם הקידוח, הוא בלוק מורם ביחס לבלוק מצדה מדרום (כפי שחזתה השותפות לפני הקדיחה). בלוקים מורמים מעין אלה הם מטרה אטרקטיבית לחיפוש נפט. במספר שכבות בקידוח נתגלה נפט אספלט כבד אשר מעיד על תהליכי שטיפה והריסה האופייניים לעומקים רדודים באזור ים המלח. כמו כן נתגלה גז רטוב (המכיל פחמימנים כבדים ממתן) הנוצר בעמק רב בבקע ים המלח. ממצאים אלה, למרות שאינם בכמויות כלכליות, מצביעים על נדידה אקטיבית של נפט וגז לאזור, ומאשרים את ההנחות שהתבססו על תוצאות מודל נדידת ההידרוקרבונים (נפט וגז) שביצעה שותפות גינקו לפני הקדיחה. ממצא חשוב נוסף, שאובחן גם על ידי הלוגים החשמליים שהורצו בסיום הקדיחה, הוא קיומה של נקבוביות משמעותית בשכבות דולומיט - עדות לתכונות סלע מאגר שעשו להכיל נפט וגז.	נוספים אשר השותפות שכרה את שירותיהם		
עיבוד מחדש של קוים סיימיים קיימים והפיכתם ממימד זמן למימד עומק (Pre-stack depth migration). בתוצאות העיבוד הנ"ל נתגלה ברמת סבירות גבוהה, בדרום מערב רשיון זרח, באיזור בו מצויים קידוחי "צוק תמרור" אשר נקדחו בעבר בשטח רשיון זרח, מבנה המסתמן ככיפה מאורכת הסגורה בארבע כיוונים אשר עשוי להכיל הידרוקרבונים (צוק תמרור 4). מבנה כאמור הוא מלכודת אידאלית לנפט וגז. מימדי המלכודת מצביעים על פוטנציאל הפקה של כמויות גדולות של נפט.	ד"ר משה רשף מאוניברסיטת ת"א ורמות – רשות אוניברסיטאית למחקר ופיתוח, בליווי המג"י²⁸	אמצע מרץ 2006	כ- 28
פענוח תוצאות העיבוד הנ"ל והגדרת מבנים לקדיחה	המג"י	יוני 2006	כ- 20
ביצוע סקר אירו-מגנטי בשטח רשיון זרח (הסקר השתרע גם על שטחים נוספים מחוץ לרשיון זרח). תוצאות סקר זה עשויות לשפר ולחדד את קביעת מיקומם של מבנים / מלכודות נפט (להסכמים שנחתמו בקשר עם ביצוע הסקר הנ"ל ופיענוחו – ראה ס"ק ה(2) להלן).	חברת Aeroquest מקנדה ביצעה את הסקר. פיענוח של תוצאות הסקר נערך על ידי חברת Image	יוני-אוגוסט 2006	כ- 65 (חלקה של היחסי של השותפות בעלויות הסקר אשר השתרע כאמור גם

²⁸ העבודה הנ"ל בוצעה על פי הזמנות עבודה מאוניברסיטת תל אביב והמג"י, שהוצאו על ידי גינקו בע"מ לפני העברת הזכויות ברשיון לשותפות.

פעולה	מבצע	מועד / מועד סיום	עלות באלפי דולר
	Interpretation Technologies Inc. מקנדה. המג"י יבצע ניתוח של ממצאי הסקר ושילובם עם ממצאי סקרים קודמים.		על שטחים מחוץ לשטח (רשיון זרח)
כניסה מחדש לקידוח "צוק תמרור 3" (אשר נקדח בשנים 1994-1995 על ידי OEEL). ²⁹ בגמר הכניסה מחדש לקידוח זרם נפט משכבת הרעף. במבחן ההפקה שנערך בבאר התקבלו הממצאים הבאים: (1) איכות הנפט (משקלו הסגולי): API 22.8, וכמות הגופרית שבו 3.5%; (2) אחוז המים שהופקו עם הנפט היה: 4%; (3) ספיקת הבאר בעת השאיבה המלאכותית (swabbing) מעומק 700 מ' היתה כ- 120 חביות נפט ליום. בגלל אופי המאגר (מאגר סדוק) לא בהכרח הבאר תופק בספיקות הללו; (4) לחץ השכבה שנמדד היה דומה ללחץ הראשוני של השכבה אשר נמדד בשנת 1995 (כ- 2700 psi). בגלל שהבאר מפיקה גם מי שכבה לא ניתן להעריך בשלב זה את כמות רזרבות הנפט שהבאר תנקז. ³⁰	לפידות. כמו כן השותפות התקשרה עם ד"ר חיים פליגלמן בקשר עם ייעוץ הנדסי לשיקום הבאר הנ"ל.	ספטמבר-אוקטובר 2006	כ- 500 מתוכם חלקה של השותפות 44.75%

בקשר עם הפעולה הנ"ל נדרשה השותפות על ידי המשרד לאיכות הסביבה לפנות שאריות נפט שנשפכו על הקרקע באתר הקידוח לאתר פסולת מוסדר. למועד הדוח פונו השאריות כאמור לאתר הפסולת. יציין כי השותפות פנתה, עוד בחודש יוני 2006, בין היתר, לקבלת הנחיות ואישור מגורמים שונים ובכלל זה ממינהל מקרקעי ישראל ומהועדה המקומית לתכנון ובניה "תמר" בקשר עם ביצוע שיקום, טסטים ומבחני שאיבה בקידוח הנ"ל. מהועדה המקומית נמסר לשותפות כי ביצוע קידוח טעון היתר מהועדה המחוזית וכן כי יש להגיש תשריט לאישור הועדה המחוזית. במענה להודעה כאמור העבירה השותפות לועדה המקומית תשריט של מקום ביצוע הפעילות וכן הבהירה השותפות לועדה המקומית כי אין מדובר בביצוע קידוח (שכן הקידוח נעשה בעבר עוד בשנת 1995 על ידי חברת הנפט הלאומית, הפיק במשך מספר שנים ויש עליו ראש קידוח) וכי פעילות השותפות כוללת ביצוע שיקום, טסטים ומבחני שאיבה בלבד וזאת על מנת לבחון את כדאיות ההפקה, ולפיכך אינה מהווה קידוח הטעון היתר. למען הסר ספק העבירה השותפות תשריט של מקום ביצוע הפעילות לועדה המחוזית וכן ביקשה את אישורה לביצוע הפעולות האמורות. במכתב מיום 22.10.2006 מהועדה המקומית, שהגיע לאחר סיום העבודות בשטח, נתבקשה השותפות לערוך מספר תיקונים קלים בתשריט. למכתב הנ"ל צורף מכתב נושא תאריך 18.9.2006 מהיועצת המשפטית של הועדה ולפיו הועדה המחוזית רואה בעבודות האמורות קידוח גם אם אין מדובר בקידוח ראשוני, אך עם זאת, על פי הדין קידוח כאמור אינו טעון היתר בניה אך על הועדה המקומית לאשר את מיקומו ואת הדרכים המובילות אליו וכי כל עוד זה לא ניתן, השותפות מנועה מלבצע העבודות בשטח. השותפות פעלה בהתאם להנחיות לתיקון התשריט שקיבלה מהועדה והגישה לה את התשריט המתוקן. התשריט הנ"ל אושר עקרונית על ידי הועדה ביום 18.12.2006.

29

30

פעולה	מבצע	מועד / מועד סיום	עלות באלפי דולר
כניסה מחדש לקידוח "אמונה 1" (אשר נקדח בשנת 1995 על ידי INOC). העבודות החלו באמצע חודש ינואר 2007 והסתיימו בחודש אפריל 2007. במבחן ההפקה שנערך בקידוח התקבלו הממצאים הבאים: (1) הבאר הפיקה בשלב זה כ- 30 חביות נפט נקי ביום; (2) על סמך מדידת הלחצים בבאר, גודל שטח הניקוז של הבאר מוערך בכ- 50,000 חביות (יצוין כי מתוך הכמות הנ"ל הפיקה הבאר בעבר כ- 13,000 חביות נפט נקי); (3) קיימת אפשרות להגביר את קצב ההפקה על ידי פעולת חימצון; (4) כמות הגז הנלווה לנפט המופק הינה גדולה והשותפות מעריכה כי קיימת אפשרות לשווק את הגז לישובי הסביבה. לאחר בחינה נוספת של נתוני ההפקה, החליטה השותפות לפעול להגדיל את קצב ההפקה מהבאר באמצעות פעולת חימצון. בהמשך להחלטה החומצה לבאר, ספיקת הבאר גדלה בצורה משמעותית והיא מפיקה בזרימה טבעית (ללא שאיבה) כ- 500 חביות נוזלים (נפט + מים) ביום. תכונות הנפט שהתקבל במבחן ההפקה שנערך בבאר הן כדלקמן: משקל סגולי - 28.7 API, תכולת גופרית - 2.17%. בבדיקה נוספת שנערכה במהלך מבחן ההפקה, הפיקה הבאר בזרימה טבעית (ללא שאיבה) כ- 483 חביות נוזלים (נפט + מים) ביממה. בבדיקה נוספת שנערכה התברר כי 483 חביות הנוזל הנ"ל מכילות כ- 217 חביות של נפט נקי. המים שהתקבלו עם הנפט המופק הועברו לבדיקת מעבדה לצורך קביעת ההרכב הכימי שלהם, על מנת לקבוע אם מדובר במים טכניים (מים שהוכנסו בתהליך השיקום) או במי שכבה. באנליזת מי שכבה שנערכה בסוף מבחן ההפקה אובחנה עדיין כמות גדולה של קטיוני אשלגן (מעל כ- 10,000 PPM). עובדה זו מעידה כנראה על נוכחותם של מים טכניים. בכל מקרה יהיה צורך בעת הפקה מסחרית מבאר זו לעקוב אחר ההרכב הכימי של מי השכבה. מובהר כי ההערכות שלעיל בדבר כמות ההפקה, גודל שטח הניקוז של הבאר, איכות הנפט, כמות הנפט הנקי מסך הנוזלים והאפשרות לשווק את הגז הנלווה לנפט המופק, מהוות מידע צופה פני עתיד אשר אינו וודאי והמבוסס על אינפורמציה הקיימת אצל השותפות בתאריך הדוח, וכולל הערכות של השותפות או כוונות שלה נכון למועד הדוח, אשר יכולות להשתנות בהסתמך על ממצאים חדשים שיתקבלו. לפיכך הנתונים בפועל עשויים להיות	לפידות. כמו כן השותפות התקשרה עם ד"ר חיים פליגלמן בקשר עם ייעוץ הנדסי לשיקום הבאר הנ"ל	במהלך חודש אפריל 2007	כ- 600

פעולה	מבצע	מועד / מועד סיום	עלות באלפי דולר
שונים באופן מהותי מן ההערכות. במועד הדוח השותפות אינה מבצעת כל פעולה בקידוח הנ"ל ואינה מפיקה ממנו נפט וזאת עד לאחר השלמת ביצוע קידוח "צוק תמרור 4" בשטח הרישיון וקבלת תוצאותיו ובחינת אפשרות שילוב הפקת הנפט מקידוחים אלו.			

ד. תוכנית העבודה של השותפות במסגרת רשיון זרח (לרבות בשטח מובלעת צוק תמרור)

להלן מפורטת תוכנית העבודה של השותפות במסגרת רשיון זרח ומובאים נתונים משוערים על העלויות הישירות העשויות להיות כרוכות, לפי אומדן, בשלבים השונים של הפעולות המתוכננות בתחום רשיון זרח ועל לוחות זמנים משוערים של פעולות אלו. כן מובהר כי עלויות הפעולות המובאות להלן כוללות **מידע צופה פני עתיד** אשר אינו וודאי והמבוסס על אינפורמציה חלקית בלבד הקיימת אצל השותף הכללי בתאריך הדוח, וכולל הערכות של השותף הכללי בהסתמך על העלויות של ביצוע פעולות כאמור במועד הדוח אשר יכולות להשתנות בהסתמך על התקדמות הפעולות, מועד ביצוע בפועל והממצאים שיתקבלו (לרבות כחלק מהסקרים ו/או שלבים בקידוחים שיבוצעו) וכן ממגבלות ו/או השפעות חיצוניות רבות כגון שינוי בתנאי רשיון זרח, עיכוב בקבלת אישורים והיתרים הנדרשים לביצוע הפעולות השונות, תלות בקבלנים (ראה סעיף 1.25.3 להלן) וכדומה. לפיכך הפעולות שיבוצעו בפועל ועלותן עשויות להיות שונות באופן מהותי מן היעדים המוערכים או המשתמעים.

פעולה	מבצע	מועד / מועד סיום	עלות	חלקה של השותפות בהוצאות
קידוח "זרח 2" (צוק תמרור 4) לעומק של כ- 1,800-2,200 מטר, למטרות נפט (עם אפשרות של שילוב קידוח אופקי בשכבת המטרה). השותפות התקשרה עם לפידות בהסכם לביצוע הקידוח הנ"ל (ראה ס"ק ה(3) להלן). להליכים שונים בקשר עם אישורים לביצוע הקידוח הנ"ל – ראה להלן.	השותפות באמצעות לפידות וקבלני משנה נוספים	על פי תנאי רשיון זרח יש להתחיל בקידוח עד 1.9.2009.	כ- 6,000 אלפי דולר.	50%
הפקת נפט מקידוח צוק תמרור 3.	השותפות באמצעות קבלני משנה	על פי תנאי רשיון זרח יש להתחיל בהפקה עד תום תקופת הרישיון ב- 31.12.2009	כ- 185 אלפי דולר (כולל מיכלי אחסון בהם תתבצע פעולת ההפרדה וחרגול הפקה).	44.75%

פעולה	מבצע	מועד / מועד סיום	עלות	חלקה של השותפות בהוצאות
			יצוין כי העסקה המשותפת בשטח מובלעת צוק תמרור רכשה חרגול הפקה חדש (כולל גנרטור) בתמורה לסך של כ- 74 אלפי דולר.	
הפקת נפט מקידוח אמונה 1	השותפות באמצעות קבלני משנה	על פי תנאי רישיון זרח יש להתחיל בהפקה עד תום תקופת הרישיון ב- 31.12.2009	כ- 125 אלפי דולר (כולל מיכלי אחסון בהם תתבצע פעולת ההפרדה)	100%
בכוונת השותפות לבחון ביצוע כניסה מחדש לבארות קיימות הנמצאות בשטח הרישיון	טרם נקבע	טרם נקבע	כ- 500 אלפי דולר בגין כל פעולת שיקום באר	100%
השותפות תשקול ביצוע קווים סייסמיים נוספים בשטח רישיון זרח לצורך איתור מלכודות נפט, במיוחד באיזור מישור מצדה	טרם נקבע	טרם נקבע	לא ידוע במועד הדו"ח	100%

אישורים לביצוע קידוח צוק תמרור 4

ביום 21.1.2007 פנתה אבנר נפט וגז בע"מ, מפעיל העסקה המשותפת במובלעת צוק תמרור (להלן בסעיף זה: "המפעיל"), לרשות הטבע והגנים (להלן: "הרט"ג") בבקשה שתאשר מחדש את ביצוע קידוח "צוק תמרור 4" (להלן: "הקידוח") בשטח רישיון זרח. יצוין כי בשנת 1997, לבקשת חברת הנפט הלאומית לישראל אשר היתה אותה עת בעלת רישיון חיפושי נפט בשטח רישיון זרח, אושר הקידוח על ידי הועדה המחוזית לתכנון ובניה וזאת בעקבות אישור רשות שמורות הטבע משנת 1997.

ביום 20.6.2007 הודיע סמנכ"ל רט"ג למפעיל כי הנהלת הרט"ג החליטה שלא לאשר את הבקשה לביצוע הקידוח. לטענתו הקידוח אשר מתוכנן להתבצע בתחום שמורת טבע מדבר יהודה, אינו מהווה שימוש מותר על פי חוק גנים לאומיים ושמורות טבע ועל פי הוראות

תוכניות המתאר החלות על האיזור וכן כי מבדיקות שערכה רט"ג עולה כי הקידוח יגרום לפגיעה קשה בטבע ובנוף.

על פי ייעוץ משפטי שקיבל המפעיל, בניגוד לעמדת רט"ג אין מניעה חוקית למתן היתר לקידוח ועמדתה של רט"ג בענין זה שגויה. זאת ועוד, נוכח העובדה שרט"ג נתנה בעבר אישור לקידוח האמור, הרי שהיא מנועה מלהתכחש לאישור זה ושומה עליה לאשרו גם כיום כפוף להתחייבות מבצעי הקידוח לעמידה בתנאים שהועלו בעבר על ידי רט"ג. זאת ועוד, על פי ייעוץ משפטי שקיבל המפעיל, אישור הרט"ג כלל אינו נדרש שכן חוק גנים לאומיים דורש את אישור הרט"ג לביצוע עבודות הטעונות היתר לפי חוק התכנון והבניה, שעה שקידוח נפט פטור מפורשות מהיתר לפי חוק זה אלא טעון היתר לפי חוק הנפט בלבד.

ביום 13.8.2007 נערך דיון בנושא הקידוח בהשתתפות השר להגנת הסביבה. בסיכום הפגישה סיכם השר, כי יש לעשות הכל כדי לאפשר לבעלי הזכויות לבצע קידוחי בדיקה וביקש מרט"ג לתת תשובה חיובית בשל הצורך של מדינת ישראל לאנרגיה, ולהביא הנושא למליאת הרט"ג.

ביום 4.2.2008 פנה המפעיל ללשכת התכנון המחוזית בבאר שבע בבקשה שתאשר את תשריט הקידוח.

ביום 25.3.2008 דנה מליאת רט"ג בקידוח והוחלט כי הנושא יובא לדיון בפני הועדה המדעית של מליאת רט"ג.

ביום 28.4.2008 ועדת המשנה הנפתית של הועדה המחוזית לתכנון ובניה מחוז דרום החליטה לאשר את תשריט הקידוח, אך ציינה כי אין בהחלטתה כדי לגרוע מהחובה לקבל כל אישור נוסף הנדרש על פי כל דין ובכלל זה אישור רשות הטבע והגנים. על החלטה זו הוגשה על ידי שניים מחברי הועדה בקשה לדיון חוזר במליאת הועדה המחוזית. דיון כאמור נקבע ליום 28.7.2008. בדיון כאמור הוחלט להשאיר את החלטת ועדת המשנה הנפתית על כנה. תשריט הקידוח נחתם על ידי הועדה המחוזית.

ביום 4.6.08 נערך דו"ח סיכום המלצות הועדה המדעית של מליאת רט"ג, בו המליצה הועדה למליאת רט"ג לתמוך בהתנגדות המדען הראשי וצוותו לאישור הבקשה לקידוח.

ביום 1.7.2008 התקיים דיון בבקשה לאישור הקידוח במליאת רט"ג. נציגי המפעיל והשותפות הציגו בפני המליאה את הקידוח ואת מסקנות חוות הדעת והפתרונות שהוצעו למזעור השלכות הקידוח על הסביבה, שהוכנו על ידי חברת תו"פ אקוסטיקה בע"מ וד"ר רון פרומקין, שהינם יועצים אקולוגיים וסביבתיים אשר שירותיהם נשכרו למטרה זו על ידי משתתפי העסקה המשותפת.

ביום 26.8.2008 התקיים דיון נוסף בבקשה לאישור הקידוח במליאת רט"ג בעקבותיו התקבלה החלטה אשר תוכנה כדלקמן:

מליאת רשות הטבע והגנים דנה בנושא קידוח נפט בצוק תמרור 4 בשתי ישיבות מליאה, והנושא נידון גם בוועדת המשנה המדעית של המליאה. לאחר הדיון המסכם, שבו שמעה המליאה את נציגי החברה, יועצים שונים והממונה על המכרות וקידוחי הנפט במשרד התשתיות – ד"ר יעקב מימרן ועיון בחוות דעת מקצועיות, להלן החלטת המליאה:

1. מליאת רשות הטבע והגנים מודעת לאחריותה בהתאם לחוק להגן על ערכי הטבע בכלל ושמורות הטבע בפרט.
2. מאחר ושטחי שמורות הטבע והגנים הלאומיים הם כשליש משטחה של מדינת ישראל, מכירה המליאה בצורך לאשר לאחר בדיקה קידוחים למטרות חיפושי נפט או גז.
3. חשיבות הקידוח בצוק תמרור 4 לצורך משאב לאומי בהיקף גדול, עומד אל מול הנזקים לשמורה ולמדבר.
4. הרשות מבקשת מהחברה לבדוק ולהציג את האפשרות לקידוח הניסיוני שייעשה באופן אלכסוני מחוץ לשמורה.
5. אם יתברר כי לא קיימת היתכנות לקידוח ניסיוני אלכסוני, תאפשר הרשות לבצע את הקידוח הניסיוני בצורה אנכית, בתנאים שימעיטו באופן משמעותי את הפגיעה בטבע, בנוף ובסביבה בהתאם לתנאים שייקבעו ע"י הנהלת הרשות.
6. באם יצליח הקידוח הניסיוני ויוחלט על הפקת נפט, תותר ההפקה באמצעות קידוח אלכסוני מחוץ לשמורה ובתנאים שתקבע הנהלת הרשות למזעור הפגיעה בטבע.
7. מימון כל ההוצאות הנדרשות בקשר לקיום התנאים שייקבעו ע"י הנהלת הרשות, יחולו על החברה המבצעת את הקידוח.

לאחר בחינת היתכנות ביצוע הקידוח באופן אלכסוני מחוץ לשמורה, בהתאם להחלטת מליאת רשות הטבע והגנים האמורה, נתברר כי קידוח אלכסוני אינו מעשי במקרה זה. השותפות בקידוח פנו למנכ"ל רשות הטבע והגנים בבקשה לאשר את ביצוע הקידוח כקידוח אנכי, הכל בהתאם להחלטה כאמור.

בעקבות פניית השותפות בקידוח כאמור, הודיע מנכ"ל רשות הטבע והגנים לנציגי השותפות בקידוח כי לאחר בדיקת חוות הדעת שצורפה לפניתן ולימוד כל ההיבטים הנגזרים ממנה, רשות הטבע והגנים מקבלת את חוות הדעת באשר לקידוח האנכי כבקשת השותפות בקידוח, ומאשרת את ביצוע הקידוח כקידוח אנכי. בהודעה נתבקשו השותפות בקידוח כי כל שלב יעשה בתיאום ובשיתוף עם גורמי רשות הטבע והגנים.

ה. הסכמים שנחתמו בקשר עם ביצוע תוכנית העבודה של השותפות במסגרת רשיון זרח:

- (1) הסכם לביצוע סקר סייסמי מיום 25.8.2005 שנחתם עם מג"י על ידי גינקו בע"מ, לפני העברת הזכויות ברשיון זרח

לשותפות. על פי ההסכם, עלות העבודה הינה 414 אלפי ₪ בעבור ביצוע של 10 ק"מ קיום סייסמיים ובמידה ויידרשו קיום נוספים, תהיה העלות 36 אלפי ₪ לכל ק"מ נוסף או 54 אלפי ₪ במידה והסקר יבוצע באמצעות קידוחים וחומרי נפץ. בהסכם הנ"ל נקבע כי 41.4 אלפי ₪ מהסכום הנ"ל ישולמו במועד החתימה ויחולטו באם הסקר לא יתבצע, אלא אם הסיבה לכך היא אי קבלת אישורים נדרשים לביצוע הסקר מצדדים שלישיים. כן נקבע כי במידה והסקר לא יידרש בסופו של דבר, יהווה הסכום הנ"ל זיכוי לביצוע סקרים סייסמיים נוספים. יצוין כי הסקר הסייסמי נשוא ההסכם הנ"ל לא בוצע ובמקומו בוצע סקר אירו-מגנטי כמפורט לעיל. לפיכך, הסכום הנ"ל מהווה זיכוי לביצוע סקרים סייסמיים נוספים.

(2) השותפות וגינקו בע"מ התקשרו ביום 11.5.2006 בהסכם לביצוע סקר אירו-מגנטי עם חברת Aeroquest מקנדה. הסקר הנ"ל הינו סקר מוטס אשר בוצע באמצעות מסוק. במקביל, הנ"ל התקשרו ביום 14.5.2006 בהסכם עם חברת Image Interpretation Technologies Inc. המג"י לניתוח של ממצאי הסקר ושילובם עם ממצאי סקרים קודמים.

(3) השותפות התקשרה ביום 27.4.2006 בהסכם קידוח עם לפידות לביצוע קידוח "זרח 2" (צוק תמרור 4). הקידוח מתוכנן לעומק של כ- 1,800-2,200 מטר, למטרות נפט ועלותו המשוערת כ- 6,000 אלפי דולר. במועד החתימה שולמה ללפידות מקדמה בסך 50 אלפי דולר על חשבון פירוק והובלת מכונת הקידוח מאתר הקידוח בסוף הקידוח (Demobilization) (פעולה אשר עלותה הכוללת הינה 125 אלפי דולר) (להלן: "הפירוק וההובלה"). על פי ההסכם, מפעיל הקידוח יודיע ללפידות 3 חודשים לפני המועד בו הוא מעוניין להתחיל בקידוח. לפידות מצידה תודיע למפעיל הקידוח, בתוך 7 ימים מקבלת הודעתו, על המועד המדויק שבו יהיה ציוד הקידוח זמין לביצוע הקידוח, בהתאם לזמינות הציוד והתחייבויות קודמות של לפידות והצדדים יתאמו את מועד תחילת ביצוע הקידוח ו- 6 חודשים לפני תחילת הקידוח תשולם יתרת התמורה בגין הפירוק וההובלה כאמור לעיל בסך 75 אלפי דולר.³¹

מכוח הסכם העברה של זכויות השתתפות (פרמאט) ויצירת מובלעת צוק תמרור בשטח רשיון זרח (ראה סעיף 1.9.3 לעיל) עם מינויה של אבנר כמפעיל העסקה בשטח מובלעת צוק תמרור, הסבה השותפות לאבנר את כל חובות והתחייבויות שלה על פי הסכם הקידוח הנ"ל (ראה סעיף 1.9.3(ט) לעיל).

(4) השותפות התקשרה ביום 19.3.2006 בהסכם (שתוקן בחודש יוני 2006) עם לפידות לפיה צורפה לפידות כשותפה בכניסה מחדש לקידוח "צוק תמרור 3" (להלן בס"ק זה: "הקידוח").

³¹ במועד הדוח טרם שולם הסכום האמור.

לפידות השקיע בקידוח סך של 50,000 דולר ארה"ב. על פי ההסכם הנ"ל, תמחה השותפות לפידות אחוזים מזכויות ההשתתפות בקידוח אשר יחושבו כמפורט להלן ("להלן: "הזכויות המועברות בקידוח"):

$$\% \text{ הזכויות המועברות בקידוח} = \frac{50,000 \text{ דולר ארה"ב}}{X}$$

כש- X = העלות הכוללת של שיקום הקידוח וביצוע הפעולות הדרושות עד תחילת הפקה לגבי כל שכבה שלגביה יתבצע נסיון שיקום והפקה, לרבות רכישת ציוד הנדרש להפקה בדולר ארה"ב, לא כולל מע"מ. לא יילקחו בחשבון דמי מפעיל והוצאות שוטפות הקשורות בהפקה עצמה וזאת להבדיל מהוצאות שוטפות הקשורות בשיקום הקידוח ובהכנה להפקה מכל שכבה ושכבה.

הוסכם כי חלקה של לפידות בקידוח לא יעלה על 20% ולא יפחת מ-10% בכל מקרה. כן הובהר כי חלקה של לפידות לא יפחת מ-10% אף אם יידרשו הוצאות נוספות כגון לצורך הפקה משכבות נוספות בשלבים מאוחרים יותר.

במידה וחלקה של לפידות בזכויות בקידוח יפחת מ-20% כאמור לעיל אזי תהיה לפידות רשאית להשקיע סכום נוסף בשיקום הקידוח על מנת שתחזיק עד 20% מהזכויות בקידוח.

נכון למועד הדוח, חלקה של לפידות בקידוח הינו 10.5%.

בעקבות העברת הזכויות המועברות בקידוח, לפידות זכאית להשתתף, בשיעור הזכויות המועברות בקידוח, ברווחים מתפוקת הנפט מבאר הקידוח, באם יופק נפט מהבאר, או בכל רווחים אחרים שיצמחו מהקידוח. לשם חישוב רווחים כאמור לא יילקחו בחשבון דמי תפעול לשותף הכללי וכן כל הוצאה שנכללה כחלק מעלות הקידוח (X), לרבות פחת של כל ציוד שנרכש כאמור.

בהסכם נקבע כי הזכויות בקידוח המועברות ללפידות כפופות לחובת תשלום תמלוגים כדלקמן: (1) תמלוג לטובת המדינה על פי חוק הנפט תשי"ב – 1952; (2) תמלוג על לאקולוג הנדסה בע"מ בשיעור 2% מסך ההכנסות נטו מהפקת נפט ו/או גז מהקידוח; (3) תמלוג על לד"ר אלי טננבאום, בעצמו ו/או באמצעות קימרון – נפט ומחצבים בע"מ, בשיעור של 2% מסך ההכנסות מהפקת נפט ו/או גז מהקידוח (ראה סעיף 1.22 להלן).³²

³² בעקבות בדיקה נוספת שנערכה לאחר חתימת ההסכם הנ"ל ובעקבות ההסכם שנחתם עם ד"ר אלי טננבאום (ראה סעיף 1.12 להלן), ההתחייבות לתשלום התמלוגים האמורים בס"ק 2 ו- 3 הם רק מחלקה של השותפות (ראה סעיפים 1.12.6 (ב) ו- 1.22 להלן).

הוסכם בין הצדדים כי בכל הקשור בזכויות המועברות בקידוח, ינהגו הצדדים עפ"י הוראות הסכם תפעול משותף אשר יחתם בין הצדדים.³³

ההסכם הותנה בתנאי מתלה ולפיו רשיון זרח יועבר לשותפות וכן כי יחתם הסכם לביצוע שיקום הקידוח בין השותפות ולפידות.³⁴

במכתב מיום 20.8.2006 אישרה לפידות, לבקשת השותפות, כי ההסכם חל רק לגבי הכניסה מחדש והשיקום של הקידוח ואינו חל על כל קידוח ו/או פעולת חיפושי נפט וגז אחרת בשטח רשיון זרח ו/או על כל נפט ו/או גז אחרים הקיימים, ככל שקיימים, באיזור הקידוח וכי לא תועלה על ידה דרישה ליוניטיזציה בין הנפט ו/או הגז אשר יופקו בקידוח לבין קידוחים אחרים באיזור.

(5) השותפות ותאגידים קשורים לה, התקשרו ביום 28.8.2006 בהסכם עם לפידות להספקת שירותים שונים על ידי לפידות לשותפות לצורך ביצוע שיקום קידוח צוק תמרור 3 וכן עבודות הקשורות לשיקום הקידוח הנ"ל ומתן שירותים נילווים. כחלק מההסכם הנ"ל שילמה השותפות ללפידות מקדמה בסך 20 אלפי דולר על חשבון רכישת חרגול לשאיבת הנפט מהקידוח. יתרת מחיר הרכישה בסך 60 אלפי דולר תשולם עד למועד אספקת החרגול. בהסכם נקבע כי במידה שהשותפות תחליט שלא לרכוש את החרגול, יחולט סכום המקדמה וישאר בידי לפידות כפיצוי מוסכם. נכון למועד הדוח טרם הושלמה רכישת החרגול מלפידות.

(6) השותפות התקשרה ביום 25.12.2006 בהסכם עם לפידות להספקת שירותים שונים על ידי לפידות לשותפות לצורך ביצוע שיקום קידוח אמונה 1 וכן עבודות הקשורות לשיקום הקידוח הנ"ל ומתן שירותים נילווים.

1.10 רשיון 345 / "יושי" כללי 1.10.1

רשיון 345 / "יושי", המתייחס לשטח של 118,000 דונם באיזור בדרום מערב בסמוך לגבול הבינלאומי עם מצרים ורצועת עזה (באיזור הישובים ניר עוז, תלמי יוסף, ישע וכרם שלום) כמתואר במפת הרשיון המובאת להלן (להלן: "רשיון יושי"), ניתן לשותפות המוגבלת ביום 14.2.2008 לתקופה של 2 שנים עד ליום 13.2.2010.

1.10.2 תנאים מיוחדים בהם הותנה רשיון יושי

להלן פירוט התנאים המיוחדים ותוכניות הפעולה אשר נקבעו על ידי הממונה לביצוע בשטח רשיון יושי:

א. עיבוד מחדש של קוים סיסמיים קיימים והגשת דו"ח לממונה עד 15.4.2008.

³³ במועד הדוח טרם נחתם הסכם תפעול משותף כאמור.
³⁴ תנאים אלה התקיימו – ראה סעיף 1.9.2 לעיל לענין העברת הזכויות ברישיון 321 / "זרח" לשותפות וס"ק 5 להלן לענין התקשרות עם לפידות בקשר עם ביצוע שיקום הקידוח.

ב. התחלת ביצוע קידוח כרם שלום 3 (לעומק 500 מטר) לא יאוחר מ-
15.2.2009.

ג. בדיקת הימצאות הידרוקרבונים בקידוח ישע 1 וכניסה מחודשת
לקידוח לא יאוחר מ- 15.8.2009.

במכתב מיום 1.2.2009, אישר הממונה, לבקשת השותפות בשל המצב
הבטחוני באיזור עוטף עזה, שינוי בתנאי רישיון יושי כדלקמן:

1. התחלת ביצוע קידוח כרם שלום-3 (קידוח למטרות גז) (לעומק 500
מ') לא יאוחר מ- 15.8.2009.

2. בדיקת הימצאות הידרוקרבונים בקידוח ישע-1 וכניסה מחודשת
לקידוח לא יאוחר מ- 1.2.2010.

1.10.3 מפת רשיון 345 / "יושי"
להלן מובאת מפה של רשיון 345 / "יושי":

130000 132000 134000 136000 138000 140000 142000 144000

582000 580000 578000 576000 574000 572000 570000 568000 566000 564000

130000 132000 134000 136000 138000 140000 142000 144000

564000 566000 568000 570000 572000 574000 576000 578000 580000 582000

1 0 1 2 3 ק"מ

1 : 100,000 קמ"מ

1.10.4 פרטים נוספים אודות רשיון 345 / "יושי"

א. פעולות חיפוש נפט שנעשו בעבר על ידי אחרים בשטח רשיון יושי

שם הקידוח	שנת הקדיחה	המפעיל	קואורדינטות	עומק סופי (במטרים)	תוצאות	כמות חביות הנפט שהופקה
כרם שלום 1	1980	צ'פמן	133432/571852	1,300 (קנומן)	גז בעומק של כ-500 מטר.	כמות לא מסחרית
כרם שלום 2	1986	נפטא / סו"ב	133076/572170	600 (אוליגוקן)	יבש	-
ישע 1	1981	חיפוש השקעות (חנ"ה)	138700/576300	1,199 (קנומן)	יבש	-

ב. תכנית העבודה שבוצעה על ידי השותפות בשטח רשיון יושי במסגרת רשיון יושי ביצעה השותפות את הפעולות הבאות:

פעולה	מבצע	מועד / מועד סיום	עלות באלפי דולר
עיבוד מחדש (אנליזת AVO) של חמישה קוים סיסמיים קיימים.	המכון הגיאופיזי	פברואר 2008	4.5

ג. תוכנית העבודה של השותפות במסגרת רשיון יושי

להלן מפורטת תוכנית העבודה של השותפות במסגרת רשיון יושי ומובאים נתונים משוערים על העלויות הישירות העשויות להיות כרוכות, לפי אומדן, בשלבים השונים של הפעולות המתוכננות בתחום רשיון יושי ועל לוחות זמנים משוערים של פעולות אלו. כן מובהר כי עלויות הפעולות המובאות להלן כוללות **מידע צופה פני עתיד** אשר אינו וודאי והמבוסס על אינפורמציה חלקית בלבד הקיימת אצל השותף הכללי בתאריך הדו"ח, וכולל הערכות של השותף הכללי בהסתמך על העלויות של ביצוע פעולות כאמור במועד הדוח אשר יכולות להשתנות בהסתמך על התקדמות הפעולות, מועד ביצוע בפועל והממצאים שיתקבלו (לרבות כחלק מהסקרים ו/או שלבים בקידוחים שיבוצעו) וכן ממגבלות ו/או השפעות חיצוניות רבות כגון שינוי בתנאי רשיון יושי, עיכוב בקבלת אישורים והיתרים הנדרשים לביצוע הפעולות השונות, תלות בקבלנים (ראה סעיף 1.25.3 להלן) וכדומה. לפיכך הפעולות שיבוצעו בפועל ועלותן עשויות להיות שונות באופן מהותי מן היעדים המוערכים או המשתמעים.

פעולה	מבצע	מועד / מועד סיום	עלות	חלקה של השותפות בהוצאות
פענוח המידע הסיימי והכנת מפות	המכון	מרץ 2009	10 אלפי	100%

פעולה	מבצע	מועד / מועד סיום	עלות	חלקה של השותפות בהוצאות
גיאולוגיות של האוליגוקן והקנומן	הגיאופיזי		דולר	
התחלת ביצוע קידוח כרם שלום 3 (קידוח למטרות גז) (לעומק של כ- 500 מטר).	השותפות	התחלה לא יאחר מ- 15.8.2009 ³⁵	עד 500 אלפי דולר	100%
בדיקת האפשרות להימצאות הידרוקרבונים בקידוח ישע-1 וכניסה מחודשת לקידוח	המכון הגיאופיזי והשותפות	לא יאחר מ- 1.2.2010	15 אלפי דולר (בגין הבדיקה בלבד) ו- 500 אלפי דולר בגין כניסה מחדש לקידוח	100%

1.10 א' רשיון 357 / "מאיה"

כללי 1.10.1 א'

רשיון 357 / "מאיה", המתייחס לשטח של כ- 40,000 דונם באיזור ים המלח כמתואר במפת הרשיון המובאת להלן (להלן: "רשיון מאיה"), ניתן לשותפות המוגבלת ביום 15.12.2008 לתקופה של 3 שנים עד ליום 14.12.2011.

1.10.2 א' תנאים מיוחדים בהם הותנה רשיון מאיה

להלן פירוט התנאים המיוחדים ותוכניות הפעולה אשר נקבעו על ידי הממונה לביצוע בשטח רשיון מאיה:

- א. חתימת הסכם עם קבלן גיאופיזיות לביצוע סקר סייסמי חדש באורך כולל של כ- 15 ק"מ – תוך חודשיים ממועד הענקת הרשיון, דהיינו עד 15.2.2009.
- ב. ביצוע סקר סייסמי חדש – תוך 6 חודשים ממועד הענקת הרשיון, דהיינו עד 15.6.2009.
- ג. עיבוד ופענוח החומר ושילוב עם הנתונים הקיימים – תוך 12 חודשים מהענקת הרשיון, דהיינו עד 15.12.2009.
- ד. הסכם עם קבלן לביצוע קידוח – עד 12 חודשים מהענקת הרשיון, דהיינו עד 15.12.2009.
- ה. התחלת ביצוע קידוח לעומק של כ- 2 ק"מ – עד 18 חודשים ממועד הענקת הרשיון, דהיינו עד 15.6.2010.
- ו. הגשת תוכנית עבודה מפורטת לשביעות רצון הממונה למבנה גורים עד 1.2.2009 או החזרת שטח קידוחי גורים.

מבדיקה ראשונית שערכה השותפות עם משרד הביטחון, עולה כי לאור המצב הביטחוני השורר בעוטף עזה, לא ניתן יהיה לבצע את הקידוח הנ"ל באופן מיידי. יחד עם זאת, משרד הביטחון ציין כי יבחן את הנושא שוב עם שיפור המצב הביטחוני באיזור.

במכתב מיום 14.1.2009, אישר הממונה שינוי תוכנית העבודה ברישיון מאיה כדלקמן:

- א. חתימת הסכם עם אוניברסיטת תל אביב (המחלקה לגיאופיסיקה) לביצוע Reprocessing במימד עומק Prestack depth migration עד לתאריך 30.1.2009.
- ב. עיבוד ופיענוח החומר ושילוב עם הנתונים הקיימים עד לתאריך 30.6.2009.
- ג. הסכם עם קבלן לביצוע קידוח – עד 12 חודשים מהענקת הרישיון, דהיינו עד 15.12.2009.
- ד. התחלת ביצוע קידוח לעומק של כ- 2 ק"מ – עד 18 חודשים ממועד הענקת הרישיון, דהיינו עד 15.6.2010.
- ה. הגשת תוכנית עבודה מפורטת לשביעות רצון הממונה למבנה גורים עד 30.6.2009 או החזרת שטח קידוחי גורים.

1.10.3 א' מפת רשיון 357 / "מאיה"
להלן מובאת מפה של רשיון 357 / "מאיה":

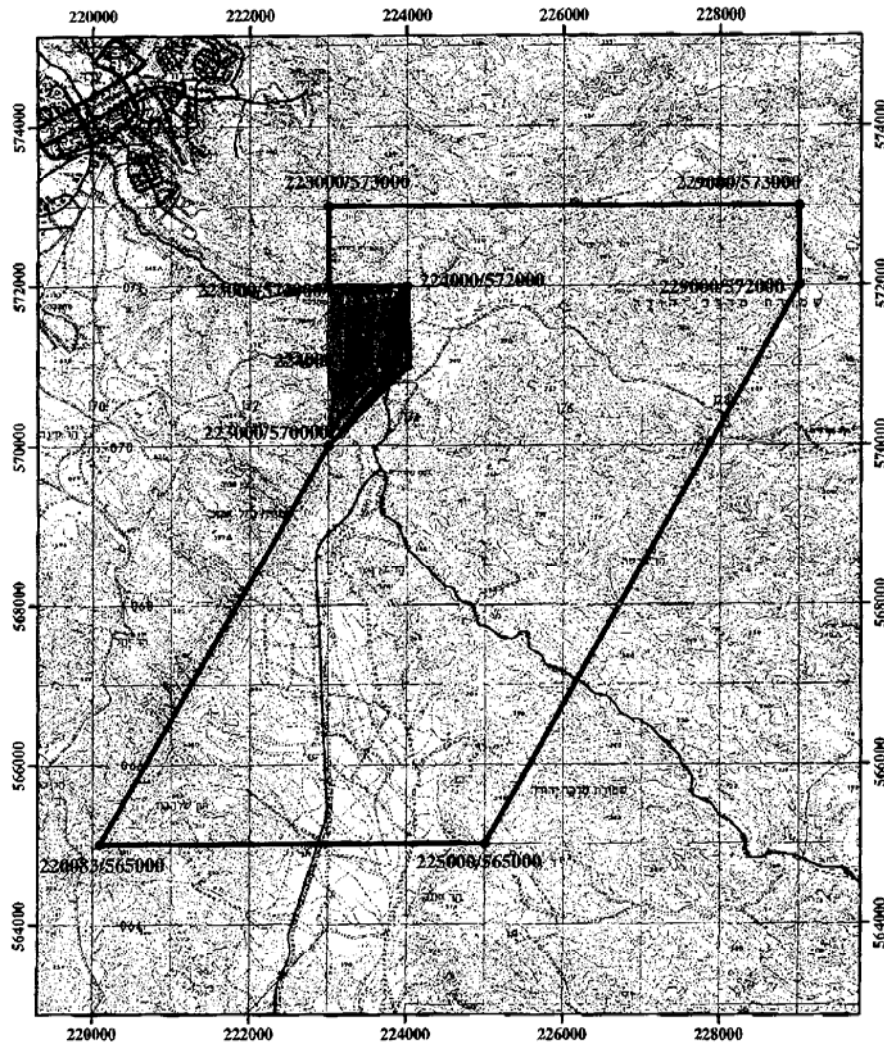
Fax sent by : 025316147

NAT RESOURCES

15-12-08 07:27 Pg: 4/5

רשיון 357 / "מאיה"
כ- 40,000 דונם

חמש תוספת ראשונה



ק"מ 0 1 2 3 4
קצ"מ: 1 : 60,000

ד"ר יעקב מימרן
הממונה על עניני הנפט

ירושלים, י"ח בכסלו חתשס"ח
15 בדצמבר 2008

1.10.4 א'

פרטים נוספים אודות רשיון 357 / "מאיה"
פעולות חיפוש נפט שנעשו בעבר על ידי אחרים בשטח רשיון מאיה

שם הקידוח	שנת הקדיחה	המפעיל	קואורדינטות	עומק סופי (במטרים)	תוצאות	כמות חביות הנפט שהופקה
גורים-2	1969	נפטא	E174040 N068645	1347	Gas produced and abandoned	
גורים-3	1970	נפטא	E174034 N067755	1750	Oil produced and abandoned	
גורים-4	1983	East Med	E174241 N068281	2346	Oil produced and abandoned	9100 bbl
גורים-5	1985	EMOG	E174439 N068528	1050	Oil produced and abandoned	
הר יעלים-1	1989	נפטא	E176177 N071871	1755	Dry hole	
זהר-7	1961	נפטא	E172003 N068067	1757	Dry hole	

ב. **תכנית העבודה שבוצעה על ידי השותפות בשטח רשיון מאיה**
במסגרת רשיון מאיה ביצעה השותפות את הפעולות הבאות:

פעולה	מבצע	מועד / מועד סיום	עלות באלפי דולר
Reprocessing במימד עומק Prestack depth migration ועיבוד ופיענוח החומר ושילוב עם הנתונים הקיימים	פרופ' משה רשף, אוניברסיטת תל אביב (המחלקה לגיאופיזיקה)	צפוי להסתיים במהלך הרבעון השני של 2009	12

ג. **תוכנית העבודה של השותפות במסגרת רשיון מאיה**
להלן מפורטת תוכנית העבודה של השותפות במסגרת רשיון מאיה ומובאים נתונים משוערים על העלויות הישירות העשויות להיות כרוכות, לפי אמדן, בשלבים השונים של הפעולות המתוכננות בתחום רשיון מאיה ועל לוחות זמנים משוערים של פעולות אלו. כן מובהר כי עלויות הפעולות המובאות להלן כוללות **מידע צופה פני עתיד** אשר אינו וודאי והמבוסס על אינפורמציה חלקית בלבד הקיימת אצל השותף הכללי בתאריך הדו"ח, וכולל הערכות של השותף הכללי בהסתמך על העלויות של ביצוע פעולות כאמור במועד הדוח אשר יכולות להשתנות בהסתמך על התקדמות הפעולות, מועד ביצוע בפועל והממצאים שיתקבלו (לרבות כחלק מהסקרים ו/או שלבים בקידוחים שיבוצעו) וכן ממגבלות ו/או השפעות חיצוניות רבות כגון שינוי בתנאי רשיון מאיה, עיכוב בקבלת אישורים והיתרים הנדרשים לביצוע הפעולות השונות, תלות בקבלנים (ראה סעיף 1.25.3 להלן)

וכדומה. לפיכך הפעולות שיבוצעו בפועל ועלותן עשויות להיות שונות באופן מהותי מן היעדים המוערכים או המשתמעים.

פעולה	מבצע	מועד / מועד סיום	עלות	חלקה של השותפות בהוצאות
חתימת הסכם עם קבלן לביצוע קידוח	-	עד 15.12.2009	-	-
התחלת ביצוע קידוח לעומק של כ- 2 ק"מ	-	עד 15.6.2010	כ- 6,000 אלפי דולר	100%
הגשת תוכנית למבנה גורים או החזרת שטח קידוחי גורים.	-	עד 30.6.2009	-	100%

1.11 שרותי מפעיל

בהתאם להסכם השותפות המוגבלת, השותף הכללי או מי מטעמו יהיה האחראי והמופקד על ניהול וביצוע כל פעולות חיפושי הנפט ולרבות פיתוח ו/או הפקה במסגרת נכסי הנפט שבה יש לשותפות המוגבלת אינטרס (להלן: "המפעיל") והוא או מי מטעמו יהיה זכאי גם להתמנות כמפעיל גם במסגרת נכסי הנפט שבהם יהיה לה אינטרס בעתיד.

השותף הכללי או מי מטעמו יהיה זכאי לגבי כל נכסי הנפט שבמסגרתם הוא משמש כמפעיל ל"דמי מפעיל" בשיעור של 7.5% (בצרוף מע"מ) מסך כל ההוצאות (על בסיס דולרי) בגין פעולות חיפושי הנפט ו/או פתוח ו/או הפקה, שיחושבו ויוטאמו מדי חודש על בסיס מצטבר. ביקורת על התאמת הסכומים והחזר, במידת הצורך, יערכו על ידי רואה חשבון השותפות ובאישור המפקח, בסוף כל שנה קלנדרית.

אם לשותפות המוגבלת תהינה הוצאות בקשר עם עבודות בניה ו/או התקנה של מתקנים להפקת נפט בסכום העולה על \$1,000,000 יקבעו דמי המפעיל במשא ומתן בין הצדדים ובאישור המפקח בכתב ומראש ובלבד שסכום דמי המפעיל לא יעלה על 7.5% מההוצאות (על בסיס דולרי). כל עוד לא יקבעו דמי מפעיל אחרת ימשיך לחול ההסדר הקודם כמפורט לעיל.

דמי המפעיל האמורים ישולמו בכל תקופה בה תתקיים השותפות ויהיו לה נכסי נפט, בגין פעולות המפעיל בכל נכסי הנפט של השותפות המוגבלת בתחומים הגיאוגרפיים בהם היא פועלת למועד זה, בין אם יתווספו נכסים נוספים ובין אם ייגרעו. להסרת ספק יובהר כי דמי המפעיל לא ישולמו בגין הוצאות התפעול השוטף של השותפות המוגבלת ולא ישולמו בגין החזר הוצאות עבר.

השותף הכללי יהיה זכאי לקבל את דמי המפעיל האמורים גם אם יצורפו שותפים נוספים לנכסי הנפט. במקרה זה יקבעו השותפות המוגבלת ושותפיה הנוספים כיצד תחולק החבות ביניהם.

השותף הכללי יהיה רשאי לבצע את תפקידיו כמפעיל, כולם או מקצתם, באמצעות מפעיל או מפעילי משנה, כפי שימצא לנכון, אך אין בכך כדי לגרוע מאחריותו.

מדמי המפעיל כאמור יקוזזו דמי מפעיל אשר ישולמו למפעילי העסקה המשותפת בעסקאות משותפות בהם משתתפת השותפות (נכון למועד הדוח, אבנר חיפושי נפט הינה מפעיל העסקה המשותפת בשטח מובלעת צוק תמרור (ראה סעיף 1.9.3 לעיל) בו שותפה השותפות). השותף הכללי הבהיר, בהתייחס לנושא תשלום דמי מפעיל לשותף הכללי בגין מובלעת צוק תמרור, כי בגין הוצאות שנזקפו עד כה בגין

המובלעת הנ"ל (כגון הוצאות משפטיות ושמירה), החל ממועד מינויה של אבנר חיפושי נפט כמפעיל העסקה המשותפת בשטח המובלעת, לא הגיע לשותף הכללי והוא לא היה זכאי לדמי מפעיל בגין המובלעת הנ"ל, וכי לשותף הכללי ישולמו דמי מפעיל בגין המובלעת הנ"ל (בקיזוז דמי מפעיל שישולמו לאבנר חיפושי נפט כאמור), רק כאשר יחלו בשטח המובלעת הנ"ל פעולות חיפושי נפט ממשיות ורק ממועד כאמור ואילך.

1.12 הסכם למתן שירותי ייעוץ גיאולוגי

1.12.1 על פי הסכם שנחתם בתוקף מיום 1.10.2006 בין השותפות מצד אחד, לבין קימרון – נפט ומחצבים בע"מ וד"ר אלי טננבאום (להלן: "היועץ") מצד שני, שכרה השותפות את שירותיו של היועץ לצורך מתן שירותי ייעוץ גיאולוגי בקשר עם חיפושי נפט וגז והפקתם שיערכו ע"י השותפות ועל מנת שישמש כגיאולוג הראשי של השותפות. ד"ר אלי טננבאום הוא בעל ניסיון בינלאומי של כ-30 שנה בתחומים השונים של חיפושי נפט וגז. ניסיונו כולל עבודה באזורים עתירי נפט בעולם כמו גם בישראל, עם דגש על חיפושי הנפט באגן ים המלח. התמחותו מקיפה תחומים מרמת האבולוציה הכללית של מערכות נפט וגז ועד לרמת בנית פרוספקט לקדיחה. בעבודת הדוקטורט שלו בגיאולוגיה באוניברסיטה העברית בירושלים, הציע מודל חדש להיווצרות ונדידה של הנפט באגן ים המלח. ד"ר טננבאום מיעץ לקבוצת גינקו מאז הקמתה ומשמש כגאולוג ראשי. במסגרת העבודה באזור ים המלח הוא משתמש בגישות חדישות ומפעיל את שיטות חיפושי הנפט והגז העדכניות ביותר הנהוגות בתעשייה. זאת, בכדי לצמצם ככל האפשר את הסיכונים הכרוכים בחיפושים.

1.12.2 השירותים יכללו, בין השאר, ייעוץ, המלצות, תיאום וניהול מקצועי בקשר לחיפושי נפט וגז בכלל ובמיוחד בקשר לתכנון, ביצוע, פיקוח ואינטרפרטציה של עבודות גיאולוגיות, גיאופיזיות, קידוחי בוחן, קידוחי פיתוח והפקה וכל ענין או נושא אחר הקשורים בחיפושי נפט שלגביהם נדרשת חוות דעת גיאולוגית, בהם עוסקת השותפות לרבות מתן חוות דעת מקצועיות שיכללו בתשקיפי גיוס הון של השותפות. השירותים יכללו, בין היתר, שירותי יעוץ בכל הקשור לחקר המבנה הגיאולוגי ומערכות הנפט והגז של אזור אגן ים המלח (להלן: "תחום העיסוק") ו/או בקשר לתחום העיסוק ו/או בקשר לרעיונות ו/או לרעיונות חדשים ו/או נוספים בתחום העיסוק ו/או בתחום חיפושי הנפט והגז באזור רשיון זרח, וזאת במטרה לסייע לשותפות ביישומם היעיל, הנכון והנאות של השירותים האמורים.

בהסכם הובהר כי כל תוצרי השירותים, לרבות ידע, דוחות שוטפים, שרטוטים, מפות, חישובים, חוות דעת, פרוספקטים, תשלומים, וכל דבר אחר שנוצר ו/או הופק ו/או נתקבל על ידי היועץ, במסגרת ביצוע התחייבותיו על פי ההסכם, וכל הזכויות ברעיונות נוספים בתחום חיפושי הנפט ו/או הגז שיהגו על ידי היועץ ו/או בתוכנית חיפושי נפט ו/או גז שתיבנה עבור השותפות יהיו בבעלותה הבלעדית של השותפות, וכי היועץ מוותר, באופן בלתי חוזר, על כל טענה, תביעה או דרישה כלפי השותפות בקשר לכך.

1.12.3 היועץ התחייב כי השירותים ינתנו ויבוצעו אך ורק על ידי ד"ר אלי טננבאום באופן אישי. הוסכם כי בכל מקרה שד"ר אלי טננבאום לא יוכל לתת את השירותים כאמור מכל סיבה שהיא במשך תקופה רצופה העולה על 14 ימי עבודה יסתיים ההסכם והשותפות תהא רשאית וחופשית לשכור את השירותים מכל אדם או גוף אחר. בהסכם נקבע כי אין באמור לעיל כדי לפגוע

בזכותה של השותפות לקבל שירותים מן הסוג הנדון בהסכם גם מכל אדם ו/או גוף אחר שהוא, בנוסף לשירותים של היועץ, בתקופת תוקפו של ההסכם.

1.12.4 היועץ התחייב להקדיש לשותפות את כל הזמן הנחוץ והדרוש לצורך מתן השירותים והתחייב כי יעשה כמיטב יכולתו, כושרו, ידיעותיו ואמצעיו וישקיע את מיטב השקידה והמיומנות, לצורך מתן השירותים על פי ההסכם, כך שהשותפות תעמוד ביעדיה. הפעילות תבוצע במשרדי השותפות, או מחוץ למשרדי השותפות - בתיאום עם הנהלת השותפות.

1.12.5 בתמורה לשירותים וליתר התחייבויות היועץ עפ"י ההסכם, לרבות מתן חוות דעת מקצועיות שיכללו בתשקיפי גיוס הון של השותפות, תשלום השותפות ליועץ תשלום חודשי בסך 5,000 דולר ארה"ב, מחושב לפי השער היציג של הדולר האחרון הידוע במועד התשלום, בצירוף מע"מ, כנגד חשבונית מס כדין (להלן: "התמורה" או "תמורת השירותים"). התשלום החודשי כאמור ישולם עד לסוף החודש בגינו הוא משולם.

התשלום החודשי כאמור ישולם ליועץ רק וכל עוד שהשותפות תעסוק בחיפוי נפט וגז בפועל ובכל מקרה שהשותפות תפסיק לעסוק בחיפוי נפט וגז, היועץ לא יהא זכאי לכל תשלום שהוא.

1.12.6 היועץ יהיה זכאי לבונוס הצלחה כמפורט להלן:

ערכה השותפות קידוחי נפט ו/או גז באזור רשיון זרח אשר הובילו לגילוי מאגרי נפט ו/או גז (לא כולל קידוח צוק תמרור 3), אזי, בכפוף למילוי כל התחייבויות היועץ על פי הסכם זה, תשלם השותפות ליועץ סכומים כדלקמן:

א. בונוס הצלחה בסכום חד פעמי בסך 50,000 דולר, מחושב לפי השער היציג של בנק ישראל לאחרונה עובר לתשלומו בפועל, בתוספת מע"מ כדין, אם יחול וככל שיחול, וכנגד חשבונית מס כדין, שישולם ליועץ לא יאוחר מתוך 14 יום מהמועד בו יכריז הממונה על ענייני הנפט כי נתגלו באיזור רשיון זרח נפט ו/או גז בכמויות מסחריות; וכן

לענין זה הוסכם כי במקרה שליועץ ישולם בונוס הצלחה בהתאם לסעיף זה תתבטל באופן אוטומטי זכאותו לבונוס הצלחה מכוח הסכם שנחתם בינו לבין שותפות גינקו ביום 20.10.2002 ואילו במקרה שליועץ ישולם בונוס הצלחה בהתאם להסכם שנחתם בינו לבין שותפות גינקו כאמור תתבטל באופן אוטומטי זכאותו לבונוס הצלחה מכוח סעיף זה.

ב. תמלוג על בשיעור של 2% מסך חלקה של השותפות בהכנסות מהפקת נפט ו/או גז מקידוחים שיבוצעו על ידי השותפות בשטח רשיון זרח.

1.12.7 השותפות תעמיד לרשות היועץ רכב שכור לתקופה של 12 חודשים ממועד ההסכם לצורך ביצוע תפקידו על פי ההסכם וכן תשקול להעמיד לרשותו רכב שדה לאחר השלמת הנפקה לציבור.³⁶

36 נכון למועד הדוח השותפות מעמידה לרשות היועץ רכב שכור.

1.12.8 בהסכם נקבע כי היועץ יהיה זכאי למענק הצלחה בסך 15,000 ₪ בגין קידוח צוק תמרור 3 אשר ישולם לו עד ליום 12.11.2006.³⁷

1.12.9 ההסכם הינו לתקופה שאינה מוגבלת בזמן.

1.12.10 בהסכם נקבע כי כל אחד מהצדדים יהיה רשאי להפסיק את ההתקשרות על-פיו בכל אחד מן המקרים הבאים: הצד האחר הפר את התחייבויותיו על פי ההסכם; בכל עת שהיא ומכל סיבה שהיא, על ידי מתן הודעה בכתב לפחות 30 יום מראש לצד האחר.

1.12.11 הודיע היועץ על הפסקת ההסכם, אזי: (א) על אף האמור בסעיף 1.12.6(א) לעיל, בונס ההצלחה שלו יהיה זכאי היועץ בהתאם לסעיף 1.12.6(א) לעיל, ככל שיהא זכאי לו, יהא בסכום חד פעמי של 25,000 דולר בתוספת מע"מ וכל יתר הוראות סעיף 1.12.6(א) לעיל יחולו ללא שינוי; וכן (ב) על אף האמור בסעיף 1.12.6(ב) לעיל, תמלוג העל שלו יהיה זכאי היועץ בהתאם לסעיף 1.12.6(ב) לעיל, ככל שיהא זכאי לו, יהא בשיעור 1% וכל יתר הוראות סעיף 1.12.6(ב) לעיל יחולו ללא שינוי.

1.12.12 הודיעה השותפות על הפסקת ההסכם, אזי היא תשלם ליועץ סך כולל בש"ח השווה ל- 45 אלפי דולר ב- 18 תשלומים חודשיים שווים שישולמו עד ל- 5 בכל חודש קלנדרי, כשכל תשלום מחושב לפי השער היציג של הדולר האחרון הידוע במועד התשלום, בצירוף מע"מ, כנגד חשבונית מס כדין. למען הסר ספק, הובהר כי אין בהוראות סעיף זה כדי לגרוע מתקפותן של יתר הוראות ההסכם ומהוראות סעיף 1.12.6 לעיל.

1.12.13 בהסכם הובהר כי היועץ הינו קבלן עצמאי ולא ייחשב כעובד השותפות או השותף הכללי בה ולא יוצרו בינו לבין השותפות או השותף הכללי בה כל יחסי עובד ומעביד ו/או שלוח ושולח ו/או שותפות.

1.12.14 היועץ התחייב בזאת שהוא לא יעסוק, בישראל או מחוצה לה, בכל דרך שהיא, בין במישרין ובין בעקיפין, בעצמו או באמצעות אחרים, בין כשותף ובין בעקיפין, כבעל מניות, כעובד, כנותן שירות, כקבלן, כיועץ, כמנהל או בכל דרך אחרת, בכל עיסוק המתחרה, בכל דרך שהיא, בין במישרין ובין בעקיפין, בפעילות השותפות, וכן לא יעניק שירותים דוגמת השירותים על פי ההסכם לכל צד שלישי למעט תאגידים קשורים לשותפות, וזאת כל עוד ההסכם בתוקף, ולגבי פעילות באגן ים המלח גם במשך 12 חודשים לאחר סיומו מכל סיבה שהיא ובלבד שבתקופת 12 החודשים הנ"ל השותפות ו/או שותפות גינקו ו/או שותפות בת ו/או חברה בת שלהם פועלות בתחום חיפושי הנפט והגז באיזור זה, אלא באישור מראש של השותפות.

מבלי לגרוע מהאמור לעיל, היועץ התחייב שהוא לא יעסוק ו/או יעניק שירותים, בישראל או מחוצה לה, בכל דרך שהיא, בין במישרין ובין בעקיפין, בעצמו או באמצעות אחרים, בין כשותף ובין כבעל מניות, כעובד, כנותן שירות, כקבלן, כיועץ, כמנהל או בכל דרך אחרת, לקבוצת דלק ולקבוצת אבנר, על כל התאגידים המשתייכים ו/או הקשורים אליהם, וזאת כל עוד הסכם זה בתוקף ובמשך 12 חודשים לאחר סיומו מכל סיבה שהיא.

³⁷ הסכם הנ"ל שולם ליועץ.

1.12.15 ההסכם כולל סעיף בוררות למקרה של סיכסוך או מחלוקת בין הצדדים לגבי ענין כלשהו הנובע ו/או הקשור בהסכם, ביצועו, קיומו או פירושו.

1.13 מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

1.13.1 חיפושי נפט וגז והפקתם בישראל מוסדרים בעיקר על ידי חוק הנפט ותקנות הנפט וחוק משק הגז הטבעי.

החיפושים מבוצעים על פי היתרים, רשיונות וחזקות (כהגדרתם בחוק הנפט), המוענקים על ידי הרשויות המוסמכות וכוללים בין היתר תכניות עבודה, לוחות זמנים ומגבלות שונות. כמו כן, נקבע בחוק הנפט כי בעל חזקה חייב בתשלום למדינה של תמלוג בשיעור של שמינית מכמות הנפט שהופקה משטח החזקה ונוצלה, ובכל מקרה לא פחות מתמלוג מינמלי שנקבע בחוק.

1.13.2 הפעילות בתחום הנפט כרוכה בעמידה בתנאי נכסי הנפט, לרבות תוכניות העבודה ולוחות הזמנים הקבועים בהם. אי עמידה בתנאים כאמור עלולה להביא לאובדן נכסי הנפט. הממונה רשאי, בתנאים מסויימים, לבטל זכות נפט אם בעל הזכות לא מילא אחר הוראות החוק או תנאי זכות הנפט (ראה סעיף 1.25.8 להלן).

1.13.3 פעילות חיפושי נפט וגז תלויה בזמינותם של קבלני קידוח וקבלני עבודות גיאופיזיות ובזמינותם של כלי קידוח מתאימים (ראה סעיף 1.25.3 להלן).

1.13.4 פעילות חיפושי נפט וגז מותנית בקבלת היתרים ואישורים שונים (ראה סעיף 1.25.26 להלן).

1.13.5 הולכה, חלוקה ושיווק של גז טבעי בישראל מוסדרים בחוק משק הגז הטבעי, התשס"ב-2002. הקמתה והפעלתה של מערכת הולכה ושל רשת חלוקה של גז טבעי טעונים קבלת רשיון משר התשתיות.

1.14 שינויים טכנולוגיים; גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם; שינויים במערך חומרי הגלם והספקים

1.14.1 שינויים טכנולוגיים

בשני העשורים האחרונים, חלו שינויים טכנולוגיים בתחום החיפושים וההפקה של נפט וגז טבעי, הן בתחום הבדיקות והן בשיטות הקידוח וההפקה. שינויים אלה שיפרו את איכות הנתונים העומדים לרשות מחפשי הנפט והגז ומאפשרים זיהוי מתקדם יותר של מאגרי נפט וגז פוטנציאליים אשר עשוי גם להקטין את הסיכונים בביצוע הקידוחים. כמו כן, שינויים אלה ייעלו את ביצוע עבודות הקידוח וההפקה ולאור השיפורים הטכנולוגיים, ניתן כיום לבצע פעילויות בתנאים קשים יותר מבעבר (ובים בעומקי מים גדולים יותר). בהתאם לאמור, יכולות חברות המחפשות נפט, להשקיע מאמצי חיפוש בשטחים בהם בעבר לא ניתן היה לבצע קידוחים, או שניתן היה לבצעם אולם בעלויות גבוהות מאוד ובסיכונים גבוהים יותר.

1.14.2 גורמי ההצלחה העיקריים בתחום הינם:

א. איתור וקבלה זכויות לחיפושים (רכישה או הצטרפות) בשטחים בהם קיים פוטנציאל לתגלית מסחרית.

ב. יכולות גיוס משאבים כספיים ניכרים.

ג. חבירה לגופים בינלאומיים הפועלים בתחום לצורך ביצוע קידוחים ו/או תוכניות פיתוח מורכבים, הסתייעות בידע המקצועי שברשותם, והשתתפות בעלות ההשקעות.

ד. הצלחת פעילות האקספלורציה והפיתוח.

ה. השקעות בתחום הסייסמיקה התלת מיימדית ובתהליכי עיבוד מידע מתקדמים וזאת לצורך איתור והכנת פרוספקטים לקדיחה.

ו. שימוש בציד ובטכנולוגיות מתקדמות במהלך ביצוע הקידוח, לצורך אבחון טיב סלע המאגר, כונות המאגר ותכולת הנפט או הגז שבסלע המאגר.

1.14.3 שינויים במערך חומרי הגלם והספקים

בשנים האחרונות חלה עלייה משמעותית במחירי המתכות שהן מרכיב משמעותי בעלויות החיפוש והפיתוח. כמו כן, בשל עלייה במחירי הנפט חלה עלייה חדה בביקוש לספקי שירותים בתחום האנרגיה אשר הביאה לעלייה ניכרת בעלויות הפעילויות בענף ובזמינות הקבלנים והציוד הנדרש.

1.15 מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

א. מחסומי הכניסה העיקריים של תחום הפעילות הינם הצורך בקבלת היתרים ורשיונות לחיפוש נפט מאת הרשויות המוסמכות של המדינה, הוכחת איתנות פיננסית בשלב הגשת הבקשה לקבלת היתרים ו/או רשיונות כאמור לצורך קבלתם והשקעות כספיות ניכרות הדרושות לביצוע פעילות הנפט.

ב. לא קיימים חסמי יציאה משמעותיים מתחום הפעילות למעט חובת פירוק מתקני הפקה לפני נטישת שטחי הזכינות.

על פי תקנון הבורסה, רשאי דירקטוריון הבורסה להשעות את המסחר בניירות הערך בשותפות ולמחקם מן הרישום למסחר בכל אחד מהמקרים המפורטים להלן:

(1) השותפות חדלה לעסוק, בפרק זמן ובתנאים שיקבעו בהנחיות, בתחום הפעילות שנקבע על ידי לפני הרישום למסחר (פרק הזמן שנקבע בהנחיות לענין זה הינו 9 חודשים).

(2) השותפות החלה לעסוק גם בתחומי-פעילות שאינם בתחום עיסוקה הבלעדי.

(3) השותפות החלה לעסוק בפרוייקטים אחרים מאלה שהתחייבה לעסוק בהם בהסכם השותפות לפני הרישום למסחר לראשונה או מאלה שהוגדרו בהסכם השותפות לאחר הרישום למסחר לראשונה ואשר תיקון הסכם השותפות בשלם אושר על ידי האסיפה הכללית של בעלי היחידות.

1.16 תחליפים; תחרות

1.16.1 תחליפים למוצרי תחום הפעילות

גז טבעי ונפט משמשים כחומרי בעירה ונמכרים ללקוחות תעשייתיים ופרטיים. ישנם תחליפים לגז טבעי ונפט כגון סולר, מזוט, נפט, אנרגיה הידרואלקטרית, אנרגיה סולרית, ביו-פיוול וכדומה. לכל אחד מהחומרים

האמורים יצרונות וחסרונות והוא כפוף לתנודתיות מחירים. המעבר בשימוש מסוג אנרגיה אחד לסוג אנרגיה אחר כרוך בדרך כלל בהשקעות גדולות. יתרונותיו העיקריים של גז טבעי לעומת פחם ודלקים נוזליים הם ניצולת גבוהה וזיהום נמוך באופן יחסי.

1.16.2 תחרות

א. קיימים מספר גופים העוסקים בתחום הנפט בישראל, שהינם מתחרים פוטנציאליים. התחרות בתחום היא בשני מישורים עיקריים: ראשית, תחרות על השגת הרשיונות לביצוע החיפוש, ושנית, תחרות במכירת הנפט או הגז הטבעי במידה ונמצא.

ב. בישראל פועלים מזה שנים מספר גופים הפועלים בתחום חיפוש נפט וגז טבעי. מכירת גז טבעי מיועדת לשווקים מקומיים, ועל כן התחרות היא עם גופים הפועלים באותם שווקים. פועלות כיום בישראל שלוש קבוצות בשוק הגז הטבעי:

קבוצת ים תטיס

East Mediterranean Gas Company (להלן, "EMG"), המחזיקה ברישיון לייבוא גז ממצרים ואשר חתמה על הסכם אספקת גז לחברת חשמל (לפי פרסומים התקשרה EMG עם לקוחות נוספים). במהלך מאי 2008 החלה EMG בהזרמת גז טבעי למערכת ההולכה לגז טבעי ובאספקתו לחברת החשמל.

קבוצת Biritish Gas (להלן, "BG") אשר לפי הידוע גילתה מול חופי עזה מאגרי גז טבעי בהיקף דומה לתגליות הקיימות של ים תטיס (ואשר טרם פותחו).

ג. בשיווק נפט, אם יימצא על ידי השותפות, לא צפויה תחרות משמעותית כיון שלאור היקף יבוא הנפט לישראל ניתן לשווק בקלות יחסית כמויות גדולות לשוק המקומי כתחליף ייבוא. כמו כן, הנפט הוא "commodity" אשר מחירו נקבע בשווקים הבינלאומיים והניתן למכירה בהיקף כמעט בלתי מוגבל בשוק הבינלאומי במחירים אלו.

1.17 הון אנושי

השותפות המוגבלת אינה מעסיקה עובדים. בהתאם להסכם השותפות השותף הכללי מנהל את עסקי השותפות המוגבלת.

כן שוכרת השותפות מעת לעת שירותים מנותני שירותים מקצועיים בתחום חיפוש הנפט.

1.18 מיסוי

תקנות מס הכנסה (כללים לחישוב המס בשל החזקה ומכירה של יחידות השתתפות בשותפות לחיפוש נפט), התשמ"ט-1988 ותקנות מס הכנסה (ניכויים מהכנסת בעלי זכויות בנפט), תשמ"ז-1956 (להלן: "התקנות"), מקנות הקלות מס מסוימות בקשר עם עיסוקו של אדם בחיפוש נפט. השותפות המוגבלת קיבלה אישור בכתב מנציבות מס הכנסה, לפיו יחולו על השותפות המוגבלת ועל רוכשי יחידות ההשתתפות שלה הוראות התקנות, בכפוף לתנאים הקבועים בתקנות ובאישורים הנ"ל.

1.19 איכות הסביבה

בפעילות קידוחים קיים סיכון של נזקים לסביבה כתוצאה מהתפרצות ו/או נזילה של נפט ו/או דליפה של גז. חוק הנפט ותקנותיו קובעים, בין היתר, כי בביצוע קידוח ינקטו אמצעי זהירות, כך שלא יהיו נזלים וגזים ניגרים לאדמה או נובעים ממנה ללא מעצור ושלא יחדרו משכבה גיאולוגית אחד לשניה. כמו כן חל איסור לנטוש באר מבלי לאטום אותה לפי הוראות הממונה.

בעת ביצוע קידוח, רוכש בדרך כלל המפעיל ביטוח לכיסוי נזקים לסביבה הנובעים מהתפרצות בלתי מבוקרת של נפט ו/או גז. בכוונת השותפות לרכוש ביטוח כאמור בכפוף לעלויות.

1.20 מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד

א. כל אחת מיחידות ההשתתפות שיונפקו על ידי השותף המוגבל, תקנה לבעליה זכות השתתפות בזכויות השותף המוגבל בשותפות, אשר תוחזקנה ותופעלנה על ידי השותף המוגבל (הנאמן), בנאמנות לטובת בעלי יחידות ההשתתפות ותחת פיקוחו של המפקח אשר מונה על פי הסכם הנאמנות שנחתם בין הנאמן ובין המפקח (להלן: "**הסכם הנאמנות**"), כפי שתוקן.

הסכם הנאמנות מקנה למפקח סמכויות פיקוח על ניהול השותפות על ידי השותף הכללי, שנועדו להבטיח את זכויות בעלי היחידות ולמנוע את קיפוחם. כמו כן, ההסכם כאמור מקנה למפקח השותפות סמכויות פיקוח על מילוי התחייבויות השותף המוגבל והנאמן כלפי בעלי היחידות.

ב. פעילות החיפושים וההפקה כפופה לחוק הנפט ותקנותיו. פעילות הולכת גז ושיווקו כפופה לחוק הגז.

1.21 הסכמים מהותיים

להלן ההסכמים המהותיים שנחתמו על ידי השותפות המוגבלת תוך השנתיים שקדמו לתאריך הדוח וכל הסכם מהותי המחייב עדיין את השותפות המוגבלת למעט הסכמים בדרך העסקים הרגילה:

1.21.1 הסכם השותפות.

1.21.2 הסכם הנאמנות.

1.21.3 הסכם להעברת זכויות ברשיון זרח הנזכר בסעיף 1.9.2 לעיל.

1.21.4 הסכם העברה של זכויות השתתפות (פרמאוט) ויצירת מובלעת צוק תמרור בשטח רשיון זרח הנזכר בסעיף 1.9.3 לעיל.

1.22 תמלוגים

להלן פירוט התמלוגים שהשותפות התחייבה לשלם:

שם הזכאי לקבלת תמלוג	פירוט התמלוג	מקור החבות לתשלום התמלוג
לאקולוג הנדסה בע"מ	תמלוג על בשיעור 2% מסך ההכנסות נטו של השותפות מהפקת נפט ו/או גז מקידוחים שיבוצעו על ידי השותפות בשטח רשיון זרח.	התחייבות של שותפות גינקו אשר השותפות לקחה על עצמה במסגרת הסכם העברת הזכויות (ראה סעיף 1.9.2 לעיל).

שם הזכאי לקבלת תמלוג	פירוט התמלוג	מקור החבות לתשלום התמלוג
ד"ר אלי טננבאום (בעצמו ו/או באמצעות קימרון – נפט ומחצבים בע"מ)	תמלוג על בשיעור 2% מסך חלקה של השותפות בהכנסות מהפקת נפט ו/או גז מקידוחים שיבוצעו על ידי השותפות בשטח רשיון זרח.	הסכם למתן שירותי ייעוץ גיאולוגי (ראה סעיף 1.12 לעיל).
	תמלוג על בשיעור 2% מסך חלקה של השותפות בהכנסות מהפקת נפט ו/או גז מקידוחים שיבוצעו על ידי השותפות בשטח רשיון מאיה.	ההתחייבות ניתנה ע"י השותף הכללי. למועד הדוח טרם אושר על ידי האסיפה הכללית של בעלי יחידות ההשתתפות.
השותף הכללי	תמלוגים מכל חלקה של השותפות בנפט ו/או גז ו/או חומרים בעלי ערך אחרים שיופקו וינוצלו מנכסי הנפט בהם יש או יהיה בעתיד לשותפות המוגבלת אינטרס (לפני ניכוי תמלוגים מכל סוג אך לאחר הפחתת הנפט אשר ישמש לצרכי ההפקה עצמה), בשיעור 10%.	הסכם השותפות המוגבלת.
שותפות גינקו	תמלוגים מכל חלקה של השותפות בנפט ו/או גז ו/או חומרים בעלי ערך אחרים שיופקו וינוצלו מרשיון זרח או משטח נכסי נפט שינתנו בשטחו (לפני ניכוי תמלוגים מכל סוג אך לאחר הפחתת הנפט אשר ישמש לצרכי ההפקה עצמה), בשיעור 2.5%.	הסכם העברת הזכויות (ראה סעיף 1.9.2 לעיל).
מדינת ישראל	תמלוגים בשיעורים הקבועים בחוק הנפט	חוק הנפט.
ד"ר חיים פליגלמן	תמלוג על בשיעור 3% מסך חלקה של השותפות בהכנסות מהפקת נפט ו/או גז מקידוחים שיבוצעו על ידי השותפות בשטח רשיון יושי.	ההתחייבות ניתנה ע"י השותף הכללי ואושרה על ידי אסיפת בעלי יחידות ההשתתפות
	תמלוג על בשיעור 1.5% מסך חלקה של השותפות בהכנסות מהפקת נפט ו/או גז מקידוחים שיבוצעו על ידי השותפות בשטח רשיון מאיה.	ההתחייבות ניתנה ע"י השותף הכללי ואושרה על ידי אסיפת בעלי יחידות ההשתתפות

1.23 הליכים משפטיים

במועד הדוח השותפות אינה צד להליכים משפטיים כלשהם.

1.24 יעדים ואסטרטגיה עסקית

יצוין כי השיקולים והגורמים המשפיעים על החלטות השותף הכללי בגיבוש האסטרטגיה של השותפות לרבות בהתייחס לנכס הנפט של השותפות, הינם, בין היתר: (א) שיקולים גיאולוגיים וגיאופיזיים על סמך בדיקות וקידוחים בשטח נכס הנפט הקיים והערכת הפוטנציאל למציאת נפט וגז בו; (ב) שיקולים גיאולוגיים וגיאופיזיים על סמך בדיקות וקידוחים שנערכו על ידי אחרים בשטח נכסי נפט פוטנציאליים והערכת הפוטנציאל למציאת נפט וגז בהם; (ג) זמינותם של שטחים אשר אינם נכללים בתחום נכסי נפט של צדדים שלישיים; (ד) הערכת עלות הפעולות הנדרשות אל מול הפוטנציאל למציאת נפט וגז בהם.

בכוונת השותפות להמשיך בפעילות חיפושי נפט וגז בכפוף למשאבים הכספיים שיהיו בידה.

היעד האמור כולל מידע צופה פני עתיד, המבוסס על מידע הקיים בשותפות בתאריך הדוח, הערכותיה וכוונותיה והוא עלול שלא להתממש במידה ולא התקיימו התנאים כדלקמן:

- א. עמידה בתוכניות העבודה שנקבעו על ידי הממונה בתנאי נכסי הנפט של השותפות ובלוחות הזמנים הקבועים בהם.
- ב. השגת קבלני קידוח וכלי קידוח מתאימים באופן שיתאפשר ביצוע הקידוחים המתוכננים במסגרת התקציבים המאושרים.
- ג. במקרים הרלוונטיים, קבלת אישורי הגורמים השונים הנדרשים לביצוע פעולות חיפושי נפט וגז בתנאים ו/או במגבלות שיהיו מקובלים על השותפות ועל בעל כלי הקידוח ויאושרו את ביצוע הקידוח.

1.25 גורמי סיכון

ההשקעה בניירות-הערך המוצעים בדוח, כרוכה בסיכון ממשי של אבדן מלוא כספי-ההשקעה בתוך תקופה העשויה להיות קצרה יחסית.

על הקונה לשקול בקפידה, בין היתר, גם את גורמי הסיכון המפורטים להלן בסעיף זה.

גורמי הסיכון המפורטים להלן מאפיינים את תעשית חיפושי הנפט והגז ובכלל זה את פעילותה של השותפות. יצוין כי גורמי סיכון אלו מבוססים על ניסיון עבר, בישראל ובעולם, בתעשית חיפושי הנפט וגז והם גורמי סיכון אשר השותף הכללי מעריך שהשותפות חשופה או עשויה להיות חשופה אליהם.

1.25.1 הסיכונים הכרוכים בדרך-כלל בחיפושי-נפט

חיפושי-נפט ופיתוח של תגליות נפט, כרוכים בהוצאות כספיות גדולות ובדרגה גבוהה ביותר של סיכון כספי. פעולות חיפושים ופיתוח כאלו כרוכות תמיד בסיכון ממשי של אבדן מלוא כספי-ההשקעה.

אמצעי המחקר הקיימים כיום אינם מספקים תחזית מדויקת על מיקומם ו/או קיומם של מאגרי נפט, על מימדיהם או על האפשרות להפקה מסחרית של תכולתם.

ההוצאה לחיפוש ופיתוח נעשית בתנאי אי-ודאות ששוררת, בין היתר, הן לגבי היקף ההוצאה לכל פעילות מתוכננת, הן לגבי האפשרות לעמוד בצפי לוח

הזמנים והן לגבי תוצאות כל פעילות של חיפוש ופיתוח, וכרוכה בסיכון כספי רב.

1.25.2 סיכוני-תפעול

פעולות חיפוש-נפט נתונות לכל הסיכונים, שהם כרגיל, נילויים לחיפושים והפקה של נפט, כגון התפרצות בלתי-מבוקרת מבור הקידוח, התפוצצות, התמוטטות בור הקידוח, נפילת כלים לבור הקידוח, תפיסתם של כלים בבור הקידוח באופן שהמשך הקידוח יהיה בלתי אפשרי או כרוך בהוצאות גדולות, התלקחות נפט וגז, אשר כל-אחד מהם עשוי לגרום להרס או נזק של בארות-נפט, מתקני-הפקה, ציוד חיפושים, גוף ורכוש. כמו-כן קיים סיכון של אחריות לנזקים הנובעים מזיהום עקב התפרצות נזילה של נפט או דליפה של גז. כמו כן עשויות תקלות במהלך קידוחים לחייב שינויים בתכניות הקידוחים העשויות להיות כרוכות בהגדלת עלות אותם קידוחים, וזאת מעבר לעלות הנוספת הנובעת מעצם העיכוב הנגרם מהתקלות והניסיונות להתגבר עליהן.

אין כל בטחון שניתן יהיה להשיג את כל הביטוחים הדרושים לכיסוי הסיכונים הללו, וכי הכיסוי הניתן על-ידי פוליסות הביטוח, יהיה מספיק. ישנם סיכונים שלגביהם לא ניתן לרכוש ביטוחים ו/או שהפרמיה גבוהה עד כדי כך שאינה ריאלית, כגון תקלות טכניות שקשורות בחור הקידוח.

הביטוחים אשר רכשה או תרכוש השותפות אין בהם כדי לכסות את כל ראשי הנזק האפשריים או את מלוא היקפם הכספי של הנזקים העלולים להגרם, אשר אף אינו ניתן לצפיה או אומדן מראש, לרבות את הסכומים שהשותפות עלולה להתחייב בהם כלפי צדדים שלישיים כתוצאה מהסיכונים האמורים. יצוין כי ההחלטה על היקף וסוג הביטוח נקבעת בדרך כלל בנפרד לגבי כל קידוח תוך התחשבות, בין היתר, בעלות הביטוח, טיבו והיקפו של הכיסוי המוצע והסיכונים הצפויים. זאת ועוד, לגבי ביטוחים מסויימים עשוי השותף הכללי להחליט שלא לעשותם.

1.25.3 תלות בקבלנים

למיטב ידיעת השותף הכללי, לפידות הינה הקבלן היחיד הקיים בישראל המבצע עבודות-קידוח לחיפוש נפט ומבדקי הפקה ביבשה מסוג הקידוחים שהשותפות עשויה לבצע. למיטב ידיעת השותף הכללי, ישנן בישראל (בידי לפידות) מספר מוגבל של מכונות-קידוח המתאימות לביצוע קידוחים כאמור, במידה ויבוצעו. לא ידוע מתי המכונה המתאימה תהיה זמינה לצורך הפעילות של השותפות. במקרה שהמכונה לא תהיה זמינה, הדבר עשוי לגרום לדחייה בלוח הזמנים של תכנית חיפוש הנפט של השותפות וכתוצאה מכך לייקור בעלויות ואף לאובדן זכויות נפט במידה שהדבר יגרום לאי עמידת השותפות בתנאי זכויות הנפט שהוענקו לה.

במקרה שהשותפות תחליט לשכור את שירותיו של קבלן זר לצורך ביצוע עבודות גיאופיזיות כאמור, הדבר עשוי להיות כרוך בהוצאות כספיות נוספות, בשל הצורך להביא לארץ ציוד ועובדים של קבלן זר כאמור ועקב העדר נסיון של הקבלן הזר בביצוע עבודות בישראל. בשלב זה ובתוכנית העבודה הנוכחית של השותפות, אין לשותפות צורך בשירותיו של קבלן זר כאמור.

1.25.4 התבססות על נתונים חלקיים או משוערים, ועל הנחות, והעדר נתונים על

בדיקות מוקדמות

חיפוש-נפט אינם בגדר מדע מדוייק, ולכן הם כרוכים בדרגה גבוהה של סיכון כספי היות ובמקרה של כישלון באקספלורציה עלולים כל כספי ההשקעה

לרדת לטמיון. האמצעים והטכניקות הגיאולוגיות והגיאופיזיות אינם מספקים תחזית מדויקת על המיקום, המאפיינים, הצורה או הגודל של מאגרי-נפט וגז, ולפיכך קביעת יעדי החיפושים מבוססת במידה רבה על נתונים גיאולוגיים וגיאופיזיים חלקיים או משוערים ועל הנחות שלא הוכחו. מובן שלא ניתן להבטיח כי כתוצאה מהחיפושים יתגלה נפט בכלל, או מצבורי נפט, שיהיו ניתנים להפקה ולניצול מסחריים.

1.25.5 עלויות ולוחות-זמנים משוערים בלבד ואפשרות של העדר אמצעים כספיים מספיקים לביצוע כל הפעולות עד כדי אבדן נכסי הנפט

העלויות המשוערות ולוחות-הזמנים המשוערים של ביצוע פעולות החיפושים - כמתואר בדוח זה, מבוססים על אמדנים כלליים בלבד, ויכולים להיות בהם סטיות ניכרות. תכניות העבודה, תקציב החיפושים ולוחות הזמנים לפעולות השונות שהתגבשו בתאריך הדוח, עשויות להשתנות במידה משמעותית בעקבות ממצאים שיתקבלו במהלך ביצוע אותן פעולות ולגרום לסטיות ניכרות בלוחות הזמנים ובעלויות המשוערות של אותן פעולות. תקלות תוך-כדי קידוחים וכן גורמים אחרים, כגון תלות בקבלני משנה (ראה לעיל), עלולים לגרום לכך שלוח-הזמנים יתמשך הרבה מעבר למתוכנן, וכי ההוצאה בפועל שתידרש לשם השלמת פעולות החיפושים, תהיה גבוהה בהרבה מהמתוכנן. ובמקרה כזה יתכן ולא יהיו בידי השותפות אמצעים מספיקים לביצוע כל תכנית החיפושים המתוארת בדוח.

קיימת אפשרות שפעולות החיפושים הנכללות בתוכנית החיפושים של השותפות תימשכנה מעבר למתוכנן ו/או שעלויות החיפושים תהיינה גבוהות מהמתוכנן כך שלא יהיו בידי השותפות אמצעים מספיקים למימון העלויות של פעולות אלו. במקרה כזה, השותף הכללי יוכל להשיג את המימון הנוסף הדרוש להמשך החיפושים ע"י גיוס הון נוסף מהציבור (אם תנאי השוק יאפשרו זאת) או ע"י קבלת אשראי בשביל השותפות בכפוף לאישור מראש ובכתב של המפקח או על ידי שיתוף משקיעים נוספים בפעולות החיפושים או שיהיה עליו לוותר על חלק מפעולות החיפושים או לצמצמן, דבר שעשוי לגרום לשותפות לוותר על חלקים מנכסי הנפט שלה ולאובדן חלק מההשקעות שנעשו עד לאותו שלב. בנוסף תהיה חשופה השותפות לסיכון לפיו ימחקו ניירות הערך של השותפות מהמסחר בבורסה, ובמקרים מסויימים, בהעדר מקורות כספיים, עלול הדבר להוביל לפירוקה של השותפות.³⁸

בהעדר מימון נוסף כאמור לעיל, עשויה השותפות לאבד את חלקה בנכסי הנפט שלה או חלקים מהם בשל אי יכולתה לממן את חלקה בעלויות.

1.25.6 פיתוח והפקה, השתתפות בפעולות חיפושים נוספות ואפשרות של העדר כדאיות כלכלית

תהליך קבלת החלטה, אם יש מקום לבצע השקעה בפיתוח שדה ובהפקה מסחרית ופעולות ביניים שעד להפקה מסחרית, וכן ביצוע הפיתוח וההפקה המסחריים (אם יוחלט שיש להם מקום) עשויים להימשך זמן רב ולהיות כרוכים בהוצאות כספיות ניכרות. ההחלטה מבוססת בעיקר על גודל המאגר מחד ועלויות ההפקה וההובלה מאידך. מאגר קטן ו/או מרחקי הובלה גדולים עשויים להביא למסקנה שההפקה אינה כדאית.

³⁸ השותפות התחייבה כלפי רשות המיסים שלא תיקח הלוואות בסכום העולה על 3% מהסכום שיגויס מהמשקיעים בשותפות אלא בתיאום ואישור מראש מרשות המיסים.

במקרה של תגלית, נדרש לבצע מספר קידוחי אימות על מנת לבדוק את גודל המאגר כדי לדעת האם מדובר בתגלית מסחרית. במקרה של תגלית מסחרית אשר הוחלט להפיק ממנה, יש לבצע מספר קידוחי פיתוח שמטרתם לנקז את המאגר באופן מיטבי. לקידוחים האימות והפיתוח עלויות כספיות משמעותיות. בנוסף, במקרה שמתקבלת החלטה על הפקה, יש להקים מערכת הפקה הכוללת משאבות, צנרת ומיכלים.

בנוסף, אם תהיה תגלית מסחרית כתוצאה מפעולות החיפושים עשויה השותפות המוגבלת להזקק להשקיע סכומים נוספים לצורך הפיתוח וההפקה. סכומים אלה עשויים להיות גבוהים ביותר והפעולות האמורות תהיינה כרוכות גם כן בסיכונים לרבות סיכונים תפעוליים. אף שבמקרה של תגלית עשויה להיות בידי השותפות המוגבלת נכס בעל ערך, אין כל בטחון כי שעבודו של נכס זה יספיק על מנת שהשותפות המוגבלת תוכל להשיג אשראי לצורך הפתוח וההפקה.

בהקשר זה יש לציין, כי על פי הסכם השותפות המוגבלת השותף הכללי רשאי (אך לא חייב) לקבל בשם השותפות המוגבלת אשראי בתנאים שיראו כמתאימים (ובתנאי שהמפקח לא הודיע לשותף הכללי כי לדעתו אין לעשות פעולות אלה) לרבות גם לצורך מימון הוצאות השלמת הבאר ופתוח והפקה ולשעבד לצורך זה את נכסי השותפות המוגבלת. אולם, יש לציין כי בהתאם לאישור שקיבלה השותפות מרשות המיסים, השותפות התחייבה שלא תיקח הלוואות בסכום העולה על 3% מהסכום שיגויס מהמשקיעים בשותפות אלא בתיאום ואישור מראש מרשות המיסים.

עוד יש לציין, כי על פי הסכם השותפות המוגבלת אין השותף הכללי רשאי, ללא אישור המפקח בכתב, להימנע מחלוקת רווחים לצורך ביצוע עבודות פיתוח והפקה והשתתפות בפעולות חיפושים נוספות, מעבר לפעולות שתוכניות לגביהן נכללו בתשקיף שעל פיו מונפקות או תונפקנה יחידות לציבור.

על פי הסכם הנאמנות המפקח לא יתן את הסכמתו להימנעות מחלוקת רווחים או לעיכוב בחלוקתם אלא באישור החלטה מיוחדת שתתקבל באסיפה כללית של בעלי היחידות, או אם השתכנע המפקח שדחיה בביצוע פעולות (כשהמקור היחיד לעשייתן הינו כספי הרווחים) עשויה לפגוע באינטרסים של בעלי היחידות וניתן לכך אישור בית המשפט.

יצוין, כי בשל חובת תשלום התמלוגים על ידי השותפות המוגבלת למדינת ישראל, לשותף הכללי³⁹, לשותפות גינקו⁴⁰ ולצדדים שלישיים⁴¹, אין ודאות שבכל מקרה של תגלית יהיו פעולות הפיתוח של שדה הנפט, הבאר והפקת הנפט כדאיות מבחינה כלכלית לשותפות המוגבלת. על כדאיות ההפקה לשותפות המוגבלת יכולות להשפיע לרעה גם עליה משמעותית בהוצאות ההפקה או ירידה משמעותית במחיר הנפט.

1.25.7 צירוף משתתפים נוספים ותלות בשותפים אחרים ודילול חלקה של השותפות
השותפות המוגבלת תהיה רשאית, באישור המפקח ובכפוף לאישורים הדרושים על פי כל דין, להעביר חלק מהזכויות בנכסי הנפט לגורמים נוספים אשר יתחייבו לשאת בחלק מההוצאות הכרוכות בחיפושי נפט, ובתמורה

39 על פי הסכם השותפות.

40 ראה סעיף 1.9.2 לעיל.

41 ראה סעיף 1.22 לעיל.

יקבלו חלק מההכנסות אם ימצא נפט. הצטרפות משתתפים נוספים לזכויות בנכסי הנפט של השותפות המוגבלת תביא בהכרח להקטנת חלקה של השותפות המוגבלת בהכנסות נפט, אם יהיו הכנסות כאלו.

בפעילות חיפושי נפט עם משתתפים אחרים קיימת אפשרות שפרישת אחד המשתתפים כאשר יתר המשתתפים לא קיבלו על עצמם לשאת בחלקו (בהוצאות שטרם אושרו) בפעולות החיפושים, עלולה לגרום להבאת פעולות החיפושים לקיצן לפני השלמת התכנית שנקבעה בעסקה ולהחזרת נכסי הנפט שבהם מבוצעות פעולות החיפושים. יתר על כן, במקרה של אי תשלום על ידי אחד השותפים, זכאי בדרך כלל המפעיל על פי הסכם התפעול המשותף לדרוש מיתר השותפים שאינם מפגרים בתשלום כי ישלמו באופן יחסי, כל אחד לפי חלקו, את הסכומים האמורים וזאת על מנת להבטיח כי תכנית העבודה המאושרת כפי שתהיה באותה עת לא תפגע בשל הפיגור.

בנוסף, בפעולות חיפושי נפט עם משתתפים אחרים, קיימת אפשרות שפרישת אחד המשתתפים עלולה לגרום להבאת פעולות החיפושים לקיצן לפני השלמת התכנית שנקבעה בעסקה ולהחזרת נכסי הנפט שבהם מבוצעות פעולות החיפושים.

יצוין כי במובלעת צוק תמרור שבשטח רשיון זרח וכן בקידוח צוק תמרור 3 שבשטח הרשיון הנ"ל, לשותפות שותפים כמפורט בסעיפים 1.9.3 ו- 1.9.7(ה)(4) לעיל.

1.25.8 אפשרות ביטול או פקיעת נכסי הנפט של השותפות

על פי חוק הנפט, נכסי הנפט בהם יש לשותפות המוגבלת חלק, מוקצים לזמן קצוב ובתנאים. הארכת תוקפו של נכס נפט הינה, בדרך כלל, בשיקול דעת הרשויות על פי חוק הנפט הרשאות גם לחדשו רק בחלקו או להתנות בו תנאים נוספים. במקרה של אי מילוי תנאים, ניתן לבטל זכות נפט או לצמצמה. יכולת ניצול נכסי הנפט מותנית, בין היתר, בכך שתהיה לשותפות המוגבלת ולשותפים בה אפשרות ונכונות לממן את הפעולות השונות בהם וכן בהימצאות ציוד וכח אדם מתאימים וזמינים בארץ. העדר ציוד או כח אדם עלולים לייקר או אף לסכל את מילוי תנאי ההיתר והרשיונות או למנוע או לצמצם את תקופתם ואף לגרום לביטולם. אי עמידה בתנאים הקבועים בזכויות הנפט עלולה להביא לאבדן הזכויות וכל הכספים שהושקעו בזכויות אלה עלולים לרדת לטמיון.

1.25.9 הגבלת העברת זכויות בשותפות המוגבלת

העברת זכויותיו של השותף המוגבל בשותפות המוגבלת או חלק מהן או שיעבודן טעונה הסכמת השותף הכללי אשר יהיה רשאי לסרב להעבירן ו/או לשעבדן לפי שיקול דעתו ומכל מניע שיראה לו, ומבלי לתת נימוק כלשהו לסירובו.

השותף הכללי נתן את הסכמתו להעברת זכויות השותף המוגבל בשותפות המוגבלת במקרים שבהם על פי הסכם הנאמנות מותרת החלפת הנאמן.

1.25.10 תלות בשותף הכללי והגבלת אחריות

לשותף הכללי אין אמצעים ממשיים משלו. בעלי המניות של השותף הכללי אינם ערבים להתחייבויותיו או חיוביו של השותף הכללי.

השליטה המלאה על ניהולה של השותפות ועסקיה תהיה בידי השותף הכללי. השותף המוגבל לא ישתתף בשום צורה שהיא בניהול השותפות או עסקיה ולא יעשה בשם השותפות פעולה משפטית כלשהי. פעולות השותף המוגבל לא תחייבנה את השותפות. לפעולות מסוימות דרושה הסכמת המפקח מפורט בהסכם השותפות המוגבלת.

הסכם השותפות המוגבלת קובע כי השותף הכללי ו/או עובדיו ו/או מנהליו ו/או שלוחיו לא יהיו אחראים כלפי השותפות המוגבלת או כלפי השותף המוגבל על כל מעשה לרבות גם מחדל, שנעשו בשם השותפות המוגבלת על פי הסמכויות שהוענקו לשותף הכללי בהסכם השותפות המוגבלת או על פיו או על פי דין, אלא אם כן המעשים כאמור נעשו בתרמית או בזדון או מהווים רשלנות רבתי.

1.25.11 תחרות בשותפות המוגבלת והגבלת עסקאות עם השותף הכללי ובעלי

שליטה בו

הסכם השותפות המוגבלת קובע כי השותפים יהיו רשאים להתחרות בשותפות המוגבלת ושום דבר האמור בהסכם השותפות המוגבלת לא ימנע משותף לעסוק בעסקי חיפוש נפט ו/או גז ו/או הפקתם או בכל עסק אחר שבו תעסוק השותפות המוגבלת בתקופת קיום הסכם השותפות המוגבלת, והכל בין כמשתתף ובין באופן אחר ולהפיק מכר רווחים, ובלבד שהשותף הכללי לא ירכוש זכויות במישרין או בעקיפין בנכסי הנפט אשר בהם יש לשותפות המוגבלת אינטרס (למעט רכישתם בבורסה של ניירות ערך המקנים זכות השתתפות בזכויות הנאמן בשותפות המוגבלת או המקנים זכות לרכישת ניירות ערך כאמור או ניתנים להמרה בהם ולרבות גם מניות של חברות שלהן אינטרס בנכסי הנפט בהם יש לשותפות המוגבלת אינטרס) וכן לא ישתתף עבור עצמו בפעולות חיפוש בנכסי הנפט בהם יש לשותפות המוגבלת אינטרס.

עוד קובע ההסכם כי לא תיעשנה, ללא אישור המפקח בכתב, עסקאות בין השותפות המוגבלת מצד אחד ובין השותף הכללי (או בעלי השליטה בו כאמור) למעט עסקאות מסוגים שהותרו בהסכם השותפות, הסכם הנאמנות ועסקאות שתוארו בתשקיף כעסקאות קיימות.

בהסכם הנאמנות נקבע כי המפקח לא יתן את הסכמתו כאמור אלא אם כן השתכנע כי העסקאות כאמור לעיל אינן עלולות לפגוע בזכויותיהם של בעלי היחידות או אם קיבל על כך אישור בהחלטה מיוחדת באסיפה הכללית של בעלי היחידות.

הסכם השותפות המוגבלת מוסיף וקובע כי מבלי לגרוע מן האמור לעיל, השותף הכללי יוכל לשמש כשותף כללי גם בשותפויות אחרות שמטרותיהן דומות למטרות השותפות המוגבלת ולהפיק מכר רווחים (ובלבד שהשותף הכללי לא ישמש שותף כללי בשותפויות שמטרתן השקעה בחיפוש נפט במסגרת נכסי נפט שלשותפות המוגבלת יש חלק בהם אלא אם כן קיבל לכך מראש את אישור המפקח). השותף הכללי יהא רשאי להפיק רווחים מעסקאות שמותר לו לעשותן על פי הסכם השותפות המוגבלת.

הסכם השותפות קובע כי השותף הכללי יגרום לכך שגם בעלי הענין בו במישרין או בעקיפין, כולל הדירקטורים בשותף הכללי, יפעלו על פי ההתחייבויות דלעיל.

1.25.12 סיכומי מס

סוגיות המס המתעוררות בעסקאות המתוארות בדוח זה טרם נדונו בפסיקת בתי המשפט בישראל, ואין כל אפשרות לצפות או לקבוע כיצד יפסקו בתי המשפט אם וכאשר תובאנה הסוגיות המשפטיות האמורות להכרעתם. כמו כן לגבי חלק מהסוגיות המשפטיות, אין אפשרות לצפות מה תהיה עמדתם של שלטונות המס וזאת לאור מיעוט פסקי הדין וההוראות המקצועיות מטעם שלטונות המס בנושאים הקשורים לעסקאות המתוארות בדוח זה.

1.25.13 שינוי שער

ההתחייבויות של השותפות המוגבלת תהיינה - קרוב לודאי - במטבע-חוץ או בשקלים צמודים למטבע-חוץ, ולפיכך עשויות תנודות בשערי החליפין להשפיע על יכולתה של השותפות המוגבלת לשמור על היקף נכסים מספיק לצורך עמידה במלוא התחייבויותיה. מאידך, חלק קטן מהוצאותיה של השותפות המוגבלת נקוב בש"ח ולפיכך עלייה בשער השקל לעומת שער הדולר מגדילה את שיעורן של הוצאות אלה בדולרים.

1.25.14 העדר השקעות מתאימות לזמן קצר

למיטב ידיעת המציע, בעת פרסום הדוח מבחר האפשרויות להשקעת-ביניים לזמן קצר ושהם קיימת תשואה המספיקה לשמירה על ערך הכסף, אינו רב, ויתכן שהתשואה על השקעות-ביניים תהיה מועטה ואולי אף שלילית.

1.25.15 הוצאות שוטפות

כל עוד תהיה השותפות המוגבלת קיימת, יהיו לה הוצאות שוטפות גם אם באותה עת לא תבוצענה פעולות חיפוש-נפט.

על-פי הנחיות הבורסה אחת העילות למחיקה מהמסחר היא שהשותפות חדלה להשתתף בחיפוש נפט וגז. על פי ההנחיות הקיימות במועד הדוח, יראו שותפות, כשותפות שחדלה לעסוק בחיפוש נפט או גז, אם רוב הוצאותיה בתקופה של 9 חודשים רצופים אינן הוצאות חיפוש ופיתוח כמשמעותן בתקנות מס הכנסה (ניכויים מהכנסות בעלי זכויות נפט), התשט"ז-1956.

1.25.16 תלות בקבלת היתרים ואישורים

למיטב ידיעת השותפות המוגבלת, לצורך ביצוע עבודות גיאולוגיות, גיאופיזיות וביצוע קידוחים בשטחים בהם יש לשותפות אינטרס, יש צורך לערוך תיאומים ולקבל היתרים ואישורים מכח חוק הנפט וחוק משק הגז הטבעי וכן היתרים לכניסה לשטח מהרשויות, כגון משרד הבטחון, צה"ל, מנהל התעופה האזרחית, ועדות לתכנון ובנייה רשות הטבע והגנים וכיו"ב. הטיפול בתיאומים וקבלת היתרים כאמור נערך לקראת ביצוע עבודות וקידוחים כאמור. השותף הכללי אינו צופה שלא ינתנו ההיתרים והאישורים הנ"ל, אך עם זאת, אין וודאות שכל ההיתרים והאישורים אכן ינתנו. כמו כן ההיתרים הנ"ל עשויים להיות מותנים בתנאים שונים ו/או כרוכים בהוצאות נוספות מעבר לתקציבים שיועדו לפעולות האמורות על ידי השותפות, דבר העשוי לגרום לדחייה בתכנית החיפושים ו/או לייקר את עלויות החיפושים.

בשטחי חלק מנכסי הנפט של השותפות נמצאים שטחי אימונים ו"שטחי אש" של צה"ל. רשיון יושי גובל ברצועת עזה ממערב ובגבול הבינלאומי עם מצרים מדרום. כניסה לשטחים כאמור וביצוע פעילות בהם מחייבים אישורים מגורמי צה"ל ומשרד הבטחון הנוגעים בדבר ופעולה על פי התנאים באישורים אלה. תלות זו ברשויות הבטחון עשויה לשבש את תכניות השותפות, הן מבחינת

עצם היכולת לבצע את הפעולות המתוכננות והן מבחינת לוח הזמנים והעלויות של פעולות אלה. מבדיקה ראשונית שערכה השותפות עם משרד הביטחון, עולה כי לאור המצב הביטחוני השורר בעוטף עזה, לא ניתן יהיה לבצע את קידוח כרם שלום 3 בשטח רשיון יושי באופן מיידי. יחד עם זאת, משרד הביטחון ציין כי יבחן את הנושא שוב עם שיפור המצב הביטחוני באזור.

חלקים מנכסי הנפט של השותפות משתרעים בשמורות טבע. ביצוע פעולות בשטחים אלו טעונה אישור, בין היתר, מרשות הטבע והגנים (להליכים מול רשות הטבע והגנים בקשר עם אישור ביצוע קידוח "צוק תמרור 4" – ראה סעיף 1.9.7(ד) לעיל).

1.25.17 מגבלות על שיווק/מחיר נפט וגז וקשיים במציאת קונים לנפט וגז

במידה שיופק נפט או גז בשטח נכסי נפט של השותפות, שיווקו תלוי במידה רבה באיכותו לרבות כמות המים שיש בו, בכמויות שיופקו ובכלכליות ההפקה כמו גם בקביעת אורך חיי הבאר במיוחד לגבי גז שכן אספקת גז לצרכנים תעשיתיים כרוכה בהסבת מתקני ניצול אנרגיה (מזוט; פחם) לשימוש בגז. לפיכך, מותנית אספקת גז, בנוסף לאיכותו, גם ביכולת להציע אספקה רצופה ולאורך זמן.

מחיר הנפט או הגז ייקבע במו"מ עם צרכניו והינו, בנוסף לאמור לעיל, גם פונקציה של מקורות אנרגיה אלטרנטיביים כגון נפט או מזוט או גז (לפי הענין). ירידה במחירם של אלה תביא לירידה גם במחיר הגז או הנפט, לפי הענין.

1.25.18 מעמדו של הנאמן כשותף מוגבל

סעיף 63(ג) לפקודת השותפויות (נוסח חדש) התשל"ה-1975 קובע כי שותף מוגבל המשתתף בניהול עסקי השותפות, יהא אחראי לכל חיוביה, כאילו היה שותף כללי, כל עוד הוא משתתף בניהולה.

על פי הסכם השותפות המוגבלת, אסור לשותף המוגבל להשתתף באיזה שהוא אופן בניהול השותפות המוגבלת. היה והשותף המוגבל יפר הוראה זו עלול השותף המוגבל לחוב כאילו היה שותף כללי, כקבוע בסעיף 63(ג) לפקודת השותפויות (נוסח חדש).

1.25.19 אחריות לחובות השותפות המוגבלת

סעיף 63(ב) לפקודת השותפויות (נוסח חדש) התשל"ה-1975 קובע כי שותף מוגבל אינו רשאי, במשך קיומה של השותפות, למשוך או לקבל, במישרין או בעקיפין, שום חלק מהשקעתו, ואם עשה כן, יהא חב בחיוביה של השותפות כדי הסכומים שמשך או שקיבל.

במידה שהשותפות תפיק רווחים ותחלק רווחים אלה לשותפים (ודרכם למחזיקי היחידות), עלולה להטען טענה כי סכום הרווחים הראשונים שיחולקו עד לגובה הסכום שהשותף המוגבל השקיע בשותפות, מהווה החזר ההשקעה ולפיכך משקיע שיקבל רווחים כאמור עשוי כתוצאה מכך להיות אחראי לחובות השותפות עד לגובה הסכומים שקיבל כאמור, חרף היותו מחזיק יחידות השותפות באמצעות השותף המוגבל. למיטב ידיעת השותף הכללי, סוגיה זו לא נדונה עד עתה בפסיקת בתי המשפט בישראל ולא ניתן לדעת בוודאות כיצד היא תוכרע.

יצוין בהקשר זה, כי הזכות של השותף הכללי לקבלת תמלוג על זכות המדינה לקבלת תמלוגים תבוא לפני כל חלוקת רווחים בשותפות.

1.25.20 הגבלת פיקוח המפקח והגבלת אחריותו

המפקח אינו שותף בשותפות המוגבלת ולא משתתף בניהולה. כל האמור בהסכם השותפות המוגבלת על ענינים הטעונים אישור או הסכמה מאת המפקח או סמכות אחרת שניתנה למפקח, מטרתם הינה אך ורק להבטיח את פיקוח המפקח כי פעולות השותף הכללי יעשו על ידו לטובת השותפות המוגבלת ובלי לקפח את זכויות השותף המוגבל.

לצורך מתן אישורו יהיה על המפקח לבדוק אך ורק אם אין בעסקאות ו/או בהחלטות או בשיקולים שעמדו ביסודן משום קיפוח זכויות השותף המוגבל. המפקח לא ימנע מתן אישור הנדרש ממנו אלא מנימוקים שיסודם בשיקולים שעליו לשקול כאמור לעיל ושינתנו על ידו בכתב. השותף הכללי וכן השותף המוגבל יהיו רשאים לפנות לבית המשפט בבקשה כי יורה למפקח ליתן אישור שנתבקש על ידי מי מהם אם ימצא בית המשפט כי מתן האישור לא יפגע בזכויות בעלי היחידות.

על פי הסכם הנאמנות המפקח יהיה פטור מאחריות בכל מקרה שבו יפטור אותו בית המשפט מאחריות ובמידה שפטור.

עוד נקבע בהסכם הנאמנות, כי המפקח ו/או עובדיו ו/או מנהליו לא יהיו אחראים כלפי בעלי היחידות על כל מעשה, לרבות גם מחדל, שנעשו במסגרת הסמכויות שהוענקו לו בהסכם הנאמנות או הסכם השותפות המוגבלת או על פיהם או על פי דין, ושקיבלו אישור בהחלטה מיוחדת של אסיפת בעלי היחידות על פי הסכם הנאמנות.

1.25.21 מחיר הנפט

הנפט לסוגיו הינו מצרך (Commodity) לו נקבעים מחירים בבורסות בעולם, והוא נתון לתנודתיות עקב גורמים פוליטיים וכלכליים שאין לשותפות אפשרות להשפיע עליהם ו/או לחזותם מראש. כאשר מחירי הנפט הגולמי יורדים, יתכנו מצבים בהם, גם באם תהיה תגלית, הפקתו אינו משתלמת מבחינה כלכלית. בעקבות עליה תלולה במחירי הנפט בתקופה האחרונה התרחב באופן משמעותי היקף חיפושי הנפט בעולם, דבר שהביא לבעיות זמינות של ציוד קידוח ועליית מחירי שירותי הקידוח.

1.25.22 כללי שימור שהונהגו על ידי הבורסה לניירות ערך

החל מיום 28.7.2008 נסחרים ניירות הערך של השותפות ברשימת השימור של הבורסה

אם לא יתקיימו התנאים לחידוש המסחר ביחידות ההשתתפות של השותפות עד לתום שנתיים ממועד העברתן לרשימת השימור, תמחקנה יחידות ההשתתפות של השותפות מהרישום למסחר בבורסה ביום 28.7.2010, וזאת על פי תקנון הבורסה, בלא שיתקיים דיון בדירקטוריון הבורסה בענין המחיקה. במקרה כאמור, ימחקו מהרישום למסחר בבורסה, יחד עם יחידות ההשתתפות, גם כתבי האופציה ליחידות ההשתתפות אלה.

יצוין כי בהתאם לתקנון הבורסה, על מנת לחזור להיסחר ברשימה הראשית במהלך השנה הראשונה בה נסחרים ניירות הערך של השותפות ברשימת השימור, שווי החזקות הציבור בשותפות צריך לעמוד על 7 מיליון ₪.

בהתאם לתקנון הבורסה, נייר ערך הנסחר ברשימת השימור יימחק מן הרישום למסחר בבורסה אם חלפו 24 חודשים מהמועד בו חדל להיסחר במסגרת הרשימה הראשית ולא התקיימו התנאים לחידוש המסחר בו ברשימה הראשית.

1.25.23 השעיית מסחר ומחיקה

בתקנון הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ נקבע כי דירקטוריון הבורסה רשאי להשעות את המסחר בניירות הערך בשותפות ולמחקם מן הרישום למסחר במקרים מסויימים.

ביום 29.6.2008 הודיעה הבורסה לשותפות כי יחידות ההשתתפות של השותפות מועמדות להיסחר ברשימת ניירות הערך דלי הסחירות. ניירות הערך שברשימה נסחרים במסחר רב צדדי פעמיים ביום, בתחילת יום המסחר ובסיומו, ואינם נסחרים בשלב הרציף. כיוון שלמועד ההודעה ולמועד הדוח פועל בניירות הערך הנ"ל עושה שוק, לא יכללו יחידות ההשתתפות ברשימת דלי הסחירות. עם זאת, הפסקה בפעילותו של עושה השוק תגרום להכללת יחידות ההשתתפות ברשימה באופן מיידי, ובמקרה כזה גם כתבי האופציה של השותפות יכללו ברשימה האמורה.

1.25.24 חוק משק הגז הטבעי, התשס"ב-2002

בראשית 2002 נכנס לתוקפו חוק משק הגז הטבעי, התשס"ב-2002 (להלן: "**חוק הגז**"). מטרת חוק הגז הן יצירת תנאים לפיתוח ענף הגז הטבעי בישראל באמצעות הגז הפרטי וקיום תחרות בענף זה, בהתאם למדיניות הממשלה בתחומי הכלכלה והאנרגיה, הסדרת הפעילות במשק הגז הטבעי באופן שיאפשר השקעות בו ומתן שירותים ברמת איכות, אמינות וזמינות נאותים, ובשים לב לשיקולי יעילות והבטחת שמירה על הבטיחות בפעילויות במשק הגז הטבעי.

להסדרים שנקבעו בחוק הגז עשויה להיות השלכה על זכויותיה של השותפות. בחוק הנפט, התשי"ב-1952 (להלן: "**חוק הנפט**") נקבעו הוראות שונות בדבר זכותו של בעל זכות נפט לממש את זכויותיו בנפט ו/או בגז הטבעי המופקים על ידו. בחוק הנפט נקבע כי בכל ענין המוסדר לפי חוק הגז, יחולו הוראותיו של חוק הגז במקום ההוראות שבחוק הנפט.

בחוק הנפט נקבעו, בין היתר, הוראות בדבר זכויותיו של בעל חזקה, לייבא נפט ומוצרי נפט לישראל, לזקק נפט, לעבד נפט ומוצרי נפט, להובילם, לייצאם ולסחור בהם והוא רשאי למטרות אלו להקים מתקנים ולעשות שאר סידורים הדרושים לכך וכן בניית צינורות קווי נפט לפי תוכניות שאישר מנהל ענייני הנפט וכפוף לחוק התכנון והבניה.

על פי חוק הנפט חזקה בנכס נפט מקנה לבעליה, זכות ייחודית לחפש ולהפיק נפט בשטח החזקה כל ימי תקפה של החזקה. "הפקת נפט" מוגדרת בחוק הנפט כהפקת נפט מתוך שדה נפט וכל הפעולות הכרוכות בכך לרבות טלטול, הטיפול בו והעברתו למיכלים, לצינורות או לבית זיקוק בשדה הנפט או בקרבתו.

מאידך, חוק הגז מחייב קבלת רשיונות מאת שר התשתיות הלאומיות (להלן: "השר") להקמה והפעלה של מערכת הולכה של גז טבעי, של רשת חלוקה

של גז טבעי, של הקמה והפעלה של מיתקן גז טבעי נוזלי ושל הקמה והפעלה של מיתקן אחסון.

ניתן לקבוע ברישיון שניתן על פי מכרז, חובת תשלום תמלוגים או דמי רישיון ודרכי חישובם ותשלומם. כן ניתן לקבוע חובת תשלום תמלוגים על בעל רישיון שרישיונו לא ניתן על פי מכרז. רישיון הולכה יינתן על פי מכרז שיפורסם מטעם הממשלה, לתקופה שתיקבע בו. השר רשאי לקבוע תקופת בלעדיות ובלבד שתקופת הרישיון והבלעדיות לא יעלו על 30 שנה. השר רשאי שלא להגביל בזמן רישיון חלוקה.

השר רשאי, בהתייעצות עם הממונה על ענייני הנפט, להעניק רישיון הולכה ללא מכרז לספק גז טבעי (שהוגדר כמי שמספק גז טבעי המיועד לצריכה בישראל ומביאו, בעצמו או באמצעות אחרים, לנקודת כניסה למערכת ההולכה, לרבות בעל חזקה המספק גז כאמור) שיוגבל לצורך הקמת והפעלה של קווי צינורות ומתקני גז שישמשו רק להעברת גז טבעי שלו ושל ספקי גז אחרים למתקן לעיבוד הגז או לנקודת חיבור למערכת ההולכה של בעל רישיון הולכה אחר (להלן: "רישיון הולכה לספק").

ברישיון הולכה לספק יכול שייקבעו תנאים להבטחת מטרות חוק הגז ולקיום הוראותיו לרבות לעניין קיבולת הצינור שתשמש ספקי גז טבעי אחרים ולעניין הקמת צינורות עבורם, ובלבד שייקבעו ברישיון הוראות בעניין החזר עלות הקמת הצינורות הנוספים.

בעל רישיון כאמור חייב לאפשר לספק גז טבעי אחר להתחבר לקווי הצינורות והמתקנים שהקים ולהעביר בהם גז טבעי, בהתאם לתנאים שנקבעו ברישיונו. בעל רישיון הולכה לספק, יהיה רשאי לעסוק גם במכר או בשיווק של גז טבעי, בכפוף לתנאי רישיונו.

חוק הגז מטיל הגבלות על מתן רישיונות הולכה וחלוקה לגורמים ממשלתיים וגורמים מתחום האנרגיה.

בעל רישיון הולכה לא יוכל לעסוק במכר או בשיווק של גז טבעי אלא בתנאים שנקבעו בחוק הגז. חוק הגז קובע כי בעל רישיון הולכה יהיה רשאי למכור ולשווק גז טבעי בכמות שלא תעלה על שליש הכמות שניתן להעביר במערכת ההולכה, ויהיה רשאי לשווק כמות גז נוספת ובלבד שלא תעלה כמות הגז הטבעי הכוללת שהוא משווק על מחצית מכלל תצרוכת הגז בישראל, לא כולל כמות הגז אשר חברת החשמל תצרוך באותו מועד.

החוק מאפשר לשר, באישור הממשלה, להורות לחברה ממשלתית הרוכשת למעלה ממחצית כמות הגז הטבעי העוברת בתקופה שיחליט עליה, במערכת ההולכה, לרכוש גז טבעי מבעל חזקה שיוורה. הוראה כאמור תכלול התייחסות לתקופת לכמות שיירכשו מבעל החזקה וכן למחיר ולתנאי הרכישה שיהיו זהים למחיר ולתנאים בהם החברה רוכשת או יכולה לרכוש גז טבעי מספקים אחרים באותה תקופה.

על פי חוק הגז, מוקמת רשות הגז הטבעי שתפעל לקידום מטרות חוק הגז, תפקח על מילוי הוראות החוק והרישיונות ותמלא את התפקידים שנקבעו לה בחוק הגז. לרשות יהיו מנהל לענייני גז טבעי ומועצה לענייני משק הגז הטבעי. חוק הגז קובע כי תעריפים שייגבה בעל רישיון, ייקבעו על ידו באישור המועצה לענייני משק הגז הטבעי, בהתאם לכללים שייקבעו ברישיון.

כאמור לעיל, ההסדרים אשר נקבעו בחוק הגז גוברים על ההסדרים שנקבעו בחוק הנפט, ככל שקיימת סתירה ביניהם. לפיכך, קיים חשש שכתוצאה מפירסומו של חוק הגז, זכויותיו של בעל חזקה עפ"י חוק הנפט תישללנה או שתגרענה באופן מהותי וזאת, בין היתר, לאור ההגבלות החלות על הענקת רשיונות כאמור.

1.25.25 גלישה של מאגרים

יתכן שמאגרי נפט וגז טבעי שיתגלו בתחום שטחים אשר לשותפות המוגבלת יש בהם זכויות, "גולשים" (מבחינת המבנה הגיאולוגי של המאגר והיקפו) לשטחים אחרים בהם אין לשותפות זכויות, ולהיפך; וכן גם לתחומים שמחוץ למדף היבשת של מדינת ישראל. במקרה בו המאגר גולש לשטחים אשר לצדדים אחרים זכויות בהם, יתכן ויהיה צורך להגיע להסכמים בין השותפות (או השותפות ושותפיה בנכס נפט כלשהו, לפי הענין) לבין בעלי הזכויות בנכס נפט שגובל בשטח נכס הנפט של השותפות, בדבר ניצול והפקה משותפת מהמאגר, על מנת להגיע לניצול יעיל של המשאבים. קיימת אפשרות שבעלי הזכויות בנכס נפט שגובל בשטח נכס הנפט של השותפות לא ישתפו פעולה עם השותפות (ו/או השותפות ושותפיה) בענין זה.

1.25.26 שינויים רגולטוריים והצעה לתיקון חוק הנפט

במסגרת תחום הפעילות של השותפות המוגבלת נדרשים אישורים רגולטוריים רבים, בעיקר מצד הגורמים המוסכמים על פי חוק הנפט וחוק משק הגז הטבעי, וכן אישורים נלווים של רשויות המדינה (לרבות משרד הביטחון, משרד איכות הסביבה ורשויות התכנון השונות). במהלך השנים האחרונות הועלו מספר הצעות לתיקונים בחוקים ובתקנות הרלוונטיים לתחום הפעילות של השותפות המוגבלת. לשינויים רגולטוריים כאמור עלולה להיות השפעה שלילית על פעילותה של השותפות המוגבלת.

ביום 23 באוקטובר 2002 הוגשה בכנסת הצעת חוק ההסדרים לשנת 2003. הצעת החוק כללה, בהתאם להחלטת הממשלה מיום 30.7.02, הוראות לתיקון חוק הנפט.

במועד הדוח לא ניתן להעריך אם החלטת הממשלה לתקן את חוק הנפט תאושר בכנסת. לדעת השותף הכללי, לא ניתן להעריך כיצד ישפיע התיקון האמור (אם יאושר) על השותפות, אולם לדעת השותף הכללי לתיקון האמור עלולות להיות השלכות שליליות על השותפות.

1.26 מידת ההשפעה של גורמי הסיכון על פעילות השותפות

סיכון	השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
סיכוי-תפעול	X		
תלות בקבלנים		X	
התבססות על נתונים חלקיים או משוערים, ועל הנחות והעדר נתונים על בדיקות מוקדמות		X	
עלויות ולוחות זמנים משוערים	X		

סיכון	השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
בלבד ואפשרות של העדר אמצעים כספיים מספיקים לביצוע כל הפעולות עד כדי אבדן נכסי הנפט			
פיתוח והשתתפות בפעולות חיפוש נוספות ואפשרות של העדר כדאיות כלכלית	X		
צירוף משתתפים נוספים ותלות בשותפים אחרים		X	
אפשרות ביטול או פקיעת נכסי הנפט של השותפות	X		
הגבלת העברת זכויות בשותפות המוגבלת			X
תלות בשותף הכללי והגבלת אחריות		X	
תחרות בשותפות המוגבלת והגבלת עסקאות עם השותף הכללי ובעלי שליטה בו		X	
סיכוי מס		X	
שינוי שער		X	
העדר השקעות מתאימות לזמן קצר הוצאות שוטפות		X	X
תלות בקבלת היתרים ואישורים	X		
מגבלות על שיווק/מחיר נפט וגז וקשיים במציאת קונים לנפט וגז			X
מעמדו של הנאמן כשותף מוגבל			X
אחריות לחובות השותפות המוגבלת			X
הגבלת פיקוח המפקח והגבלת אחריותו		X	
מחיר הנפט		X	

סיכון	השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
כללי שהונהגו על ידי הבורסה לניירות ערך	X		
השעיית ומחיקה	X		
חוק משק הגז הטבעי, התשס"ב- 2002	X		
גלישה של מאגרים		X	
שינויים רגולטוריים והצעה לתיקון חוק הנפט		X	

חלק ד' - שונות

1.27 ביטוחים

- א. במועד הדוח לשותפות ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה אשר מכסה את הדירקטורים ונושאי המשרה של השותף הכללי והשותף המוגבל. גבול האחריות הינו 10 מליון דולר. הביטוח בתוקף עד ליום 28.11.2009.
- ב. לשותפות ביטוח צד שלישי בגין עבודות קידוח. גבול האחריות הינו 3 מליון דולר. הביטוח בתוקף עד ליום 31.12.2009.
- ג. השותפות עשויה לרכוש ביטוח **Control of Well** בגין הקידוחים שתבצע (למעט כניסה מחדש לקידוחים קיימים), בכפוף לעלויות.

פרק ב'- דוח דירקטוריון

דו"ח דירקטוריון השותף הכללי לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008

[מצ"ב]

פרק ג'- דוחות כספיים

[מצ"ב]

פרק ד' - פרטים נוספים על התאגיד

תקנה 8ב' - הערכת שווי

מצ"ב

תקנה 9 - דוחות כספיים

מצ"ב לעיל

תקנה 9א - דוח פרפורמה

נכון למועד דו"ח זה ולשנת הדיווח לא התרחש בשותפות אירוע פרפורמה.

תקנה 10 - דו"ח דירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

מצ"ב לעיל

תקנה 10א - תמצית דו"חות רווח והפסד רבעוניים

(באלפי דולר)

שנתי 2008	רבעון רביעי 2008	רבעון שלישי 2008	רבעון שני 2008	רבעון ראשון 2008	
					הוצאות ועלויות
(182)	(43)	(42)	(48)	(49)	הוצאות חיפושי נפט
(630)	(128)	(250)	(126)	(126)	הוצאות הנהלה וכלליות
-----	-----	----	-----	----	רווח ממכירת זכויות השתתפות
(812)	(171)	(292)	(174)	(175)	הפסד מפעולות רגילות
4	7	(1)	(2)	--	חלק השותפות בהפסדי עסקאות משותפות
101	7	17	32	45	הכנסות ממון
(2)	(1)	--	(1)		הוצאות ממון
(709)	(158)	(276)	(145)	(130)	רווח (הפסד) לתקופה

תקנה 10ג' - שימוש בתמורת ניירות הערב

כספי תמורת ההנפקה שהתקבלה בעקבות תשקיף שפורסם ביום 21.11.2006, נוצלו בשנת 2008 כדלקמן:

הוצאות שוטפות בקשר לחיפושי נפט (בניכוי מכירת זכויות השתתפות) 182 אלפי דולר
הוצאות הנהלה וכלליות 630 אלפי דולר
השקעה בנכסי נפט 144 אלפי דולר

956 אלפי דולר

סה"כ

תקנה 11 - רשימת השקעות בחברות בת ובחברות קשורות

אין.

תקנה 12 - שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות קשורות

אין.

תקנה 13 - הכנסות של חברות בת וחברות קשורות והכנסות מהן
אין.

תקנה 14 – רשימת הלוואות
אין.

תקנה 20 - מסחר בבורסה

א. בשנת 2006 נרשמו למסחר בבורסה 295,000,000 יחידות השתתפות, 737,500,000 כתבי אופציה (סדרה 1) ו- 737,500,000 כתבי אופציה (סדרה 2).

ב. ביום 15.10.2007 הגיש השותף הכללי לבית המשפט המחוזי בתל אביב בקשה לכינוס אסיפות כלליות לצורך אישור הסדר לשינוי תנאי כתבי האופציה (סדרה 1) באופן שתוארך תקופת המימוש שלהם אשר מסתיימת ביום 28.11.2007, ליום 27.11.2008.

באסיפות כלליות נפרדות של בעלי יחידות ההשתתפות ובעלי כתבי האופציה (סדרה 1) שנערכו ביום 29.10.2007 הוחלט לאשר הסדר על פי סעיף 350 לחוק החברות, התשנ"ט-1999, להארכת תקופת המימוש של כתבי האופציה (סדרה 1), אשר הונפקו על ידי הנאמן על פי תשקיף מיום 21.11.2006, עד ליום 31.5.2008.

ביום 1.11.2007 אושר ההסדר הנ"ל על ידי בית המשפט המחוזי בתל אביב.

ג. ביום 12.5.2008 הגיש השותף הכללי לבית המשפט המחוזי בתל אביב בקשה לכינוס אסיפות כלליות לצורך אישור הסדר לשינוי תנאי כתבי האופציה (סדרה 1) באופן שתוארך תקופת המימוש שלהם אשר מסתיימת ביום 31.5.2008, ליום 30.9.2008.

באסיפות כלליות נפרדות של בעלי יחידות ההשתתפות ובעלי כתבי האופציה (סדרה 1) שנערכו ביום 21.5.2008 הוחלט לאשר הסדר על פי סעיף 350 לחוק החברות, התשנ"ט-1999, להארכת תקופת המימוש של כתבי האופציה (סדרה 1), אשר הונפקו על ידי הנאמן על פי תשקיף מיום 21.11.2006, עד ליום 30.9.2008.

ביום 25.5.2008 אושר ההסדר הנ"ל על ידי בית המשפט המחוזי בתל אביב.

ד. ביום 28.8.2008 פרסמה השותפות תשקיף מדף להנפקת עד 18,000,000,000 יחידות השתתפות, עד 18,000,000,000 כתבי אופציה (סדרה 3), עד 18,000,000,000 כתבי אופציה (סדרה 4) ועד 18,000,000,000 כתבי אופציה (סדרה 5).

ה. ביום 8.9.2008 הגיש השותף הכללי לבית המשפט המחוזי בתל אביב בקשה לכינוס אסיפות כלליות לצורך אישור הסדרים לשינוי תנאי כתבי האופציה (סדרה 1) ו- (סדרה 2) באופן שתוארך תקופת המימוש שלהם אשר מסתיימת ביום 30.9.2008 וביום 27.11.2008, בהתאמה, ליום 28.2.2009 ו- 30.4.2009, בהתאמה.

באסיפות כלליות נפרדות של בעלי יחידות ההשתתפות, בעלי כתבי האופציה (סדרה 1) ובעלי כתבי האופציה (סדרה 2) שנערכו ביום 17.9.2008 הוחלט לאשר הסדרים על פי סעיף 350 לחוק החברות, התשנ"ט-1999, להארכת תקופת המימוש של כתבי האופציה (סדרה 1) ושל כתבי האופציה (סדרה 2), אשר הונפקו על ידי הנאמן על פי תשקיף מיום 21.11.2006, עד ליום 28.2.2009 ויום 30.4.2009, בהתאמה.

ביום 21.9.2008 אושר ההסדר הנ"ל על ידי בית המשפט המחוזי בתל אביב.

1. ביום 4.2.2009 הגיש השותף הכללי לבית המשפט המחוזי בתל אביב בקשה לכינוס אסיפות כלליות לצורך אישור הסדרים לשינוי תנאי כתבי האופציה (סדרה 1) ו- (סדרה 2) באופן שתוארך תקופת המימוש שלהם אשר מסתיימת ביום 28.2.2009 וביום 30.4.2009, בהתאמה, ליום 31.5.2009 ו- 31.7.2009, בהתאמה.

באסיפות כלליות נפרדות של בעלי יחידות ההשתתפות, בעלי כתבי האופציה (סדרה 1) ובעלי כתבי האופציה (סדרה 2) שנערכו ביום 16.2.2009 הוחלט לאשר הסדרים על פי סעיף 350 לחוק החברות, התשנ"ט-1999, להארכת תקופת המימוש של כתבי האופציה (סדרה 1) ושל כתבי האופציה (סדרה 2), אשר הונפקו על ידי הנאמן על פי תשקיף מיום 21.11.2006, עד ליום 31.5.2009 ויום 31.7.2009, בהתאמה.

ביום 17.2.2009 אושר ההסדר הנ"ל על ידי בית המשפט המחוזי בתל אביב.

2. ביום 14.1.2008 הודיעה הבורסה כי השותפות אינה עומדת בכללי השימור של הבורסה כיוון שווי החזקות הציבור בה ליום 31.12.2007 נמוך מ- 5 מיליון ש"ח (עמד על כ- 4.9 מיליון ש"ח). לשותפות ניתנה אורכה של 6 חודשים, עד ליום 30.6.2008 לשם עמידה בכללים. דירקטוריון הבורסה, בישיבתו בחודש יולי 2008, ידון בהעברה לרשימת השימור של ניירות הערך של השותפות במידה ועד מועד זה לא תעמוד השותפות בכללי השימור בהתאם להנחיות. ביום 7.7.2008 הודיעה הבורסה כי בבדיקה שנערכה לאחר תום הרבעון שהסתיים ביום 30.6.2008, נמצא כי שווי החזקות הציבור ביחידות ההשתתפות של השותפות מסתכם בכ- 4.29 מיליון ש"ח, ולפיכך השותפות אינה עומדת בדרישה לשווי מזערי של החזקות הציבור הקבועה בהנחיות הבורסה, וכי אם עד ליום 23.7.2008 לא תעומד בדרישה האמורה, ידון דירקטוריון הבורסה בישיבתו ביום 24.7.2008 בהעברת ניירות הערך של השותפות לרשימת השימור החל מיום 28.7.2008.

ביום 27.7.2008 פרסמה הבורסה במערכת האינטרנט להודעות שלה ("מאיה") כי דירקטוריון הבורסה החליט בישיבתו מיום 24.7.2008 להעביר את יחידות ההשתתפות של השותפות לרשימת השימור ביום 28.7.2008, וזאת עקב אי עמידה בדרישה לשווי החזקות הציבור (יצוין כי על פי בדיקת הבורסה, ליום 30.6.2008 עמד שווי החזקות הציבור של השותפות על כ- 4.29 מיליון ש"ח כאשר השווי המינימלי הנדרש הינו 5 מיליון ש"ח).

כן החליט דירקטוריון הבורסה להעביר את כתבי האופציה ליחידות השתתפות של השותפות לרשימת השימור וזאת בשל העברת יחידות ההשתתפות לרשימת השימור כאמור לעיל.

בהתאם לכך, החל מיום 28.7.2008 נסחרים ניירות הערך של השותפות ברשימת השימור.

בהחלטת הדירקטוריון נאמר כי אם לא יתקיימו התנאים לחידוש המסחר ביחידות ההשתתפות של השותפות עד לתום שנתיים ממועד העברתן לרשימת השימור, תמחקנה יחידות ההשתתפות של השותפות מהרישום למסחר בבורסה ביום 28.7.2010, וזאת על פי תקנון הבורסה, בלא שיתקיים דיון בדירקטוריון הבורסה בענין המחיקה. במקרה כאמור, ימחקו מהרישום למסחר בבורסה, יחד עם יחידות ההשתתפות, גם כתבי האופציה ליחידות השתתפות אלה.

השותפות בוחנת אפשרות להנפיק יחידות השתתפות נוספות לציבור, בהתאם לתשקיף מדף שפרסמה, ובכך להגדיל את שווי החזקות הציבור וזאת על מנת לחזור ולהיסחר ברשימה הראשית של הבורסה.

יצוין כי בהתאם לתקנון הבורסה, על מנת לחזור להיסחר ברשימה הראשית במהלך השנה הראשונה בה נסחרים ניירות הערך של השותפות ברשימת השימור, שווי החזקות הציבור בשותפות צריך לעמוד על 7 מליון ₪.

זאת ועוד, בהתאם לתקנון הבורסה, נייר ערך הנסחר ברשימת השימור יימחק מן הרישום למסחר בבורסה אם חלפו 24 חודשים מהמועד בו חדל להיסחר במסגרת הרשימה הראשית ולא התקיימו התנאים לחידוש המסחר בו ברשימה הראשית.

תקנה 21 – תגמולים לבעלי ענין ולנושאי משרה בכירה

1. השותפות המוגבלת איננה מעסיקה עובדים ואין בה נושאי משרה. יחד עם זאת, בהתאם להסכם השותפות המוגבלת, התחייבה השותפות המוגבלת לשלם לשותף הכללי את התשלומים, כדלקמן:

א. דמי ניהול בסך של 23,000 דולר לחודש בתוספת מע"מ.

בהתאם להסכם השותפות המוגבלת, שילמה השותפות המוגבלת לשותף הכללי בה בשנת 2008, דמי ניהול בסך 276 אלפי דולר.

ב. תמלוגים מכל חלקה של השותפות בנפט ו/או גז ו/או חומרים בעלי ערך אחרים שיופקו וינוצלו מנכסי הנפט בהם יש או יהיה בעתיד לשותפות המוגבלת אינטרס (לפני ניכוי תמלוגים מכל סוג אך לאחר הפחתת הנפט אשר ישמש לצרכי ההפקה עצמה), בשיעור 10%.

ג. דמי מפעיל, לגבי כל נכסי הנפט שבמסגרתם הוא משמש כמפעיל, בשיעור של 7.5% (בצרוף מע"מ) מסך כל ההוצאות (על בסיס דולרי) בגין פעולות חיפושי הנפט ו/או פתוח ו/או הפקה, שיחושבו ויותאמו מדי חודש על בסיס מצטבר.

בהתאם להסכם השותפות המוגבלת, שילמה השותפות המוגבלת לשותף הכללי בה בשנת 2008, דמי מפעיל בסך 8 אלפי דולר.

ד. השותפות המוגבלת תתקשר בחוזה ביטוח לכיסוי כל הפסד, הוצאה או נזק שהשותף הכללי ו/או כל אחד מעובדיו ו/או מנהליו ו/או שלוחיו, ישאו בהם או שיידרשו לשאת בהם, במישרין או בעקיפין, בשל כל מעשה או מחדל שעשו או חדלו בשם השותפות המוגבלת על פי הסמכויות שהוענקו לשותף הכללי בהסכם השותפות המוגבלת או על פיו או על פי דין.

בהתאם להסכם השותפות המוגבלת, נשאה השותפות בשנת 2008 בעלות ביטוח דירקטורים של השותף הכללי בסך 22 אלפי דולר.

2. השותפות המוגבלת התקשרה בחוזה ביטוח לכיסוי כל הפסד, הוצאה או נזק שהשותף הכללי ו/או כל אחד מעובדיו ו/או מנהליו ו/או שלוחיו, ישאו בהם או שיידרשו לשאת בהם, במישרין או בעקיפין, בשל כל מעשה או מחדל שעשו או חדלו בשם השותפות המוגבלת על פי הסמכויות שהוענקו לשותף הכללי בהסכם השותפות המוגבלת או על פיו או על פי דין. גבול האחריות הינו 10 מליון דולר. הביטוח בתוקף עד ליום 28.11.2009.

3. המפקח זכאי לקבל מאת הנאמן, מתוך נכסי הנאמנות שכר בסכום השווה ל- 2,000 דולר ארה"ב לחודש (בתוספת מע"מ). כמו כן יקבל המפקח בגין טיפולו בהנפקה, עבור עבודה, בפועל לפי התעריפים לשעת עבודה הנהוגים אצל המפקח ועד לסכום השווה ל- 10,000 דולר ארה"ב (בתוספת מע"מ) ובתוספת החזר הוצאות לפי תעריף "חשב". למרות האמור לעיל, במקרה של הנפקה בעתיד יהיה המפקח זכאי לשכר נוסף עבור עבודתו הנוספת הכרוכה בהנפקה. השכר הנוסף, ישולם עבור עבודה בפועל לפי התעריפים לשעת עבודה הנהוגים אצל המפקח ועד לסכום השווה ל- 10,000 דולר ארה"ב (בתוספת מע"מ) ובתוספת החזר הוצאות לפי תעריף "חשב", עבור הטיפול בהנפקה אחת או סכום גבוה יותר שיאושר באסיפה כללית של בעלי היחידות בהחלטה מיוחדת. כמו כן המפקח זכאי לקבל מתוך נכסי הנאמנות את כל ההוצאות שהוציא כדין למטרות תפקידו על פי הסכם הנאמנות והסכם השותפות המוגבלת, ובלבד שסכומן של הוצאות אלה לא יעלה על 10,000 דולר ארה"ב לשנה (בתוספת מע"מ). הוצאת סכומים מעבר לסכום זה תחייב אישור האסיפה הכללית של בעלי היחידות בהחלטה מיוחדת.

בהתאם להסכם הנאמנות, שולם למפקח בשנת 2008 שכר בסך כולל של 22 אלפי דולר.

תקנה 22 – עסקאות עם בעל שליטה ראה תקנה 21 לעיל

תקנה 24 – החזקות בעלי עניין

שם בעל העניין	שם הנייר	מס' הנייר בבורסה	ע.ג. מוחזק ליום 19 במרץ 2009	שיעור ההחזקה ב- %	שיעור ההחזקה בדילול מלא ב- %
זרח חיפוש נפט וגז בע"מ	יחידות השתתפות	1099761	59,000,000	20	20
	כתבי אופציה (סדרה 1)	1099837	147,500,000	20	20
	כתבי אופציה (סדרה 2)	1099845	147,500,000	20	20
יאיר קרני	יחידות השתתפות	1099761	5,422,500	1.83	0.3
רענן כהן	יחידות השתתפות	1099761	1,792,929	0.6	0.1
יחזקאל כליף	יחידות השתתפות	1099761	84,350,000	28.59	4.76

תקנה 24א'- הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים
נכון למועד הדו"ח קיימים 295,000,000 יחידות השתתפות, 737,500,000 כתבי אופציה (סדרה 1) ו- 737,500,000 כתבי אופציה (סדרה 2).

תקנה 25א' – המען הרשום ומספר הטלפון
כתובת משרדה של השותפות רחוב מנחם בגין 11, רמת גן.

ginko@bezegint.net

כתובת דואר אלקטרוני

טלפון:

03-6120033

פקסימיליה:

03-6124050

תקנה 26 - הדירקטורים של התאגיד

לשותפות המוגבלת אין דירקטוריון, והיא מנוהלת על ידי השותף הכללי. להלן פירוט לגבי חברי הדירקטוריון של השותף הכללי בשותפות המוגבלת:

(א) אברהם (רמי) קרמין

תאריך לידה

מענו להמצאת כתבי בי-דין

אזרחות

תפקידו בחברה

דירקטור חיצוני

שנת תחילת כהונתו

השכלה

31.12.1951

צבר 2, רמת השרון

ישראלית

דירקטור ומנכ"ל

לא

2006

תואר ראשון בכלכלה

מאוניברסיטת ת"א

מנכ"ל השותף הכללי, מנכ"ל

גינקו השקעות בע"מ

גינקו השקעות בע"מ, גינקו

ביוטכנולוגיות בע"מ, גינקו מימון

2004 בע"מ, גינקו חיפושי נפט

בע"מ, גינקו נאמנויות בע"מ,

גינקו קידוחי נפט (2003)

בע"מ, לה"ס שותפויות בע"מ,

Nad-Com Ltd, ענת חיפושי

נפט בע"מ.

אין

עיסוקו בחמש השנים האחרונות

תאגידיים נוספים בהם הוא מכהן כדירקטור

קרבה משפחתית

(ב) ד"ר רענן כהן

תאריך לידה

מענו להמצאת כתבי בי-דין

אזרחות

תפקידו בחברה

דירקטור חיצוני

שנת תחילת כהונתו

השכלה

28.2.1941

תרצה 26, רמת גן

ישראלית

דירקטור

לא

2006

תואר ראשון מאוניברסיטת תל

אביב, תואר שני מהחוג

להיסטוריה באוניברסיטת תל

אביב, דוקטור לפילוסופיה

מאוניברסיטת תל אביב

יו"ר הבנק לפיתוח התעשייה,

דירקטור בחברות שונות

הבנק לפיתוח התעשייה (יו"ר),

טרנס כלל סחר בע"מ, גאון

אחזקות בע"מ, נטו מלינדה

סחר בע"מ, ניו קופל חברה

לביטוח בע"מ.

אין

עיסוקו בחמש השנים האחרונות

תאגידיים נוספים בהם הוא מכהן כדירקטור

קרבה משפחתית

השותף הכללי לא אימץ הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים בתקנונו בהתאם לסעיף 219(ה) לחוק החברות, התשנ"ט-1999.

תקנה 26א' - נושאי משרה בכירה

השותפות המוגבלת איננה מעסיקה עובדים ו/או נושאי משרה. בהתאם להסכם השותפות המוגבלת, השותף הכללי מנהל את עסקי השותפות המוגבלת (פרטים אודות הדירקטורים של השותף הכללי בשותפות המוגבלת, ראה תקנה 26 לעיל).

רמי קרמין משמש כחבר הדירקטוריון של השותף הכללי בשותפות המוגבלת ומנכ"ל השותף הכללי (לפרטים ראה תקנה 26 לעיל).

תקנה 26ב': מספר מורשי החתימה העצמאיים שנקבעו בידי התאגיד אין

תקנה 27 - רואה החשבון של התאגיד

ליאון אורליצקי, רואי חשבון, בן גוריון 1, בני ברק.

תקנה 28 - שינוי בתזכיר או בתקנות

מסמכי היסוד של השותפות המוגבלת הם:

1. הסכם השותפות המוגבלת, אשר נחתם בין זרח חיפושני נפט וגז בע"מ כשותף הכללי בשותפות המוגבלת לבין זרח נאמנויות בע"מ כשותף המוגבל בשותפות המוגבלת, ביום 14.2.2006, על תיקוניהו.

ביום 10.3.2008 תוקן הסכם השותפות המוגבלת באופן שנוסח הפיסקה הראשונה בסעיף 5.1 בהסכם השותפות המוגבלת, העוסק במטרתה של השותפות המוגבלת, הוחלף בנוסח כדלקמן:

"מטרת השותפות המוגבלת הינה להשתתף בחיפושני נפט ו/או גז בשטח רשיונות 321 / "זרח" ו- 345 / "יושי" וכן בשטחים סמוכים לשטחי נכסי הנפט הנ"ל אשר יכללו בנכסי הנפט כאמור עקב שינויי הגבול בו והכל כאשר שינוי הגבול יהיה בשל סיבות גיאולוגיות מקומיות."

ביום 16.2.2009 תוקן הסכם השותפות המוגבלת באופן שנוסח הפיסקה הראשונה בסעיף 5.1 בהסכם השותפות המוגבלת, העוסק במטרתה של השותפות המוגבלת, הוחלף בנוסח כדלקמן:

"מטרת השותפות המוגבלת הינה להשתתף בחיפושני נפט ו/או גז בשטח רשיונות 321 / "זרח", 345 / "יושי" ו- 357 / "מאיה" וכן בשטחים סמוכים לשטחי נכסי הנפט הנ"ל אשר יכללו בנכסי הנפט כאמור עקב שינויי הגבול בו והכל כאשר שינוי הגבול יהיה בשל סיבות גיאולוגיות מקומיות."

2. הסכם הנאמנות אשר נחתם בין זרח נאמנויות בע"מ - השותף המוגבל בשותפות המוגבלת לבין המפקח, ר"ח אילן אולסקר, ביום 6.3.2006 והוחלף בנוסח חדש ביום 13.11.2006, על תיקוניהו.

תקנה 29 - המלצות והחלטות הדירקטורים

כאמור לעיל, לשותפות המוגבלת אין דירקטוריון והיא מנוהלת על-ידי השותף הכללי. להלן יובאו המלצות דירקטוריון השותף הכללי בפני האסיפה הכללית של בעלי יחידות

ההשתתפות, וכן החלטות הדירקטוריון של השותף הכללי, שאינן טעונות אישור האסיפה הכללית של בעלי יחידות ההשתתפות, והכל בקשר לעניינים המפורטים להלן:

- א. תשלום דיבידנד (סופי וביניים) וחלוקת מניות הטבה
אין.
- ב. שינויים בהון הרשום או המונפק של התאגיד
אין.
- ג. שינוי תזכיר או תקנון ההתאגדות של התאגיד
אין.
- ד. פדיון מניות
אין.
- ה. פדיון מוקדם של אגרות חוב
אין.
- ו. עיסקה שאינה בהתאם לתנאי השוק בין התאגיד ובעל ענין בו
אין.
- ז. החלטות האסיפה הכללית בעניינים המפורטים לעיל - שנתקבלו שלא בהתאם להמלצות הדירקטוריון
אין.
- ח. החלטות אסיפה כללית שלא מן המניין והחלטות שלפי כל דין יש לשלוח העתק מהן לרשם החברות
 - (1) ראה תקנה 20 ס"ק (ג) לעיל לענין החלטות אסיפות כלליות לענין שינוי תנאי כתבי האופציה.
 - (2) באסיפה כללית של בעלי יחידות ההשתתפות שהתקיימה ביום 10.3.2008 התקבלו החלטות מיוחדות כדלקמן:
 - (א) להחליף את נוסח הפיסקה הראשונה בסעיף 5.1 בהסכם השותפות המוגבלת, העוסק במטרתה של השותפות המוגבלת, בנוסח כדלקמן:

"מטרת השותפות המוגבלת הינה להשתתף בחיפוש נפט ו/או גז בשטח רשיונות 321 / "זרח" ו- 345 / "יושי" וכן בשטחים סמוכים לשטחי נכסי הנפט הנ"ל אשר יכללו בנכסי הנפט כאמור עקב שינוי הגבול בו והכל כאשר שינוי הגבול יהיה בשל סיבות גיאולוגיות מקומיות."
 - (ב) הואיל והאסיפה הכללית החליטה לאשר תיקון בהסכם השותפות המוגבלת כך שבסעיף 5.1 בהסכם העוסק במטרת השותפות הוגדרו במפורט כל הפרוייקטים אשר השותפות התחייבה לבצעם ובכלל זה חיפוש נפט ו/או גז בשטח רישיון 345 / "יושי" (להלן: "רישיון יושי"), הוחלט לשנות את יעוד כספי השותפות המוגבלת ולקבוע כי הכספים הקיימים של השותפות המוגבלת (כולם או חלקם) מיועדים גם להשקעה בחיפוש בשטח רישיון יושי (לרבות בשטחים סמוכים), הכל במועדים ובסכומים כפי שיקבעו, מעת לעת, על ידי השותף הכללי

לפי שיקול דעתו הבלעדי וזאת על אף כל האמור אחרת בתשקיף השותפות המוגבלת מיום 21.11.2006.

(3) באסיפה כללית של בעלי יחידות ההשתתפות שהתקיימה ביום 17.9.2008 התקבלו החלטות כדלקמן:

א. לאשר הסדרים לשינוי תנאי כתבי אופציה כמפורט בתקנה 20 ס"ק (ד) לעיל

ב. לאשר הגדלת הון השותפות ולאשר ביצוע הנפקות על ידי הנאמן של ניירות ערך נוספים, אשר יוצעו על ידי השותף הכללי, לציבור ו/או בדרך של זכויות, בהצעה אחת ו/או במספר הצעות, ולפרסם לצורך כך דוחות הצעת מדף בהתאם לתשקיף מדף של השותפות שפורסם ביום 28.8.2008. מבנה ההנפקה/ות, סוג ניירות הערך שיוצעו וסכום התמורה הכוללת של ניירות הערך שיוצעו בהנפקה/ות כאמור יקבעו על ידי השותף הכללי.

ג. לאשר הענקת תמלוג על לד"ר חיים פליגלמן בשיעור של 3% מסך חלקה של השותפות בהכנסות מהפקת נפט ו/או גז מקידוחים שיבוצעו על ידי השותפות בשטח רשיון 345 / "יושי", וזאת בגין הצגת שטח הרישיון וסיוע לשותפות בקבלת הרישיון הנ"ל.

(4) באסיפה כללית של בעלי יחידות ההשתתפות שהתקיימה ביום 16.2.2009 התקבלו החלטות כדלקמן:

א. לאשר הסדרים לשינוי תנאי כתבי אופציה כמפורט בתקנה 20 ס"ק (ה) לעיל

ב. להחליף את נוסח הפיסקה הראשונה בסעיף 5.1 בהסכם השותפות המוגבלת, העוסק במטרתה של השותפות המוגבלת, בנוסח כדלקמן:

"מטרת השותפות המוגבלת הינה להשתתף בחיפוש נפט ו/או גז בשטח רשיונות 321 / "זרח", 345 / "יושי" ו- 357 / "מאיה" וכן בשטחים סמוכים לשטחי נכסי הנפט הנ"ל אשר יכללו בנכסי הנפט כאמור עקב שינויי הגבול בו והכל כאשר שינוי הגבול יהיה בשל סיבות גיאולוגיות מקומיות."

ג. הואיל והאסיפה הכללית החליטה לאשר תיקון בהסכם השותפות המוגבלת כך שבסעיף 5.1 בהסכם העוסק במטרת השותפות הוגדרו במפורט כל הפרוייקטים אשר השותפות התחייבה לבצעם ובכלל זה חיפוש נפט ו/או גז בשטח רשיון 357 / "מאיה" (להלן: "רישיון מאיה"), הוחלט לשנות את יעוד כספי השותפות המוגבלת ולקבוע כי הכספים הקיימים של השותפות המוגבלת (כולם או חלקם) מיועדים גם להשקעה בחיפוש נפט בשטח רשיון מאיה (לרבות בשטחים סמוכים), הכל במועדים ובסכומים כפי שיקבעו, מעת לעת, על ידי השותף הכללי לפי שיקול דעתו הבלעדי וזאת על אף כל האמור אחרת בתשקיף השותפות המוגבלת מיום 21.11.2006 ומיום 28.8.2008.

ד. לאשר הענקת תמלוג על לד"ר חיים פליגלמן בשיעור של 1.5% מסך חלקה של השותפות בהכנסות מהפקת נפט ו/או גז מקידוחים שיבוצעו

על ידי השותפות בשטח רשיון 357 / "מאיה", וזאת בגין הצגת שטח
הרישיון וסיוע לשותפות בקבלת הרישיון הנ"ל.

תאריך: 24 במרץ, 2009

זרח חיפושי נפט וגז - שותפות מוגבלת

תפקידם:

שמות החותמים:

מנכ"ל ויו"ר הדירקטוריון של השותף הכללי

רמי קרמין

חבר הדירקטוריון של השותף הכללי

ד"ר רענן כהן

זרח חיפושי נפט וגז - שותפות מוגבלת

רחוב דרך מנחם בגין 11, מגדל איילון #12, רמת גן 52136

טל: 03-6120033 פקס: 3-612-4050 מייל ginko@bezeqint.net

תוכן העניינים :

1. דו"ח דירקטוריון השותף הכללי על מצב ענייני השותפות ליום 31.12.2008

2. דוחות כספיים ליום 31.12.2008

24/3/2009

דו"ח דירקטוריון השותף הכללי על מצב ענייני השותפות לתקופה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008

דירקטוריון זרח חיפושי נפט וגז בע"מ (להלן: "השותף הכללי"), השותף הכללי בשותפות המוגבלת זרח חיפושי נפט וגז (להלן: "השותפות") מתכבד להגיש בזאת את דו"ח הדירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2008.

1. מבוא-השותפות וסביבתה העסקית

- א. השותפות עוסקת בתחום חיפושי נפט וגז בישראל.
- ב. השותפות נוסדה על פי הסכם שותפות מוגבלת שנחתם ביום 14.2.2006 בין הנאמן, כשותף מוגבל, מצד אחד ובין השותף כללי מצד שני, ותוקן ביום 13.11.2006, ביום 10.3.2008 וביום 16.2.2009. השותפות נרשמה ביום 19.2.2006 לפי פקודת השותפויות (נוסח חדש), תשל"ה-1975. בהתאם לסעיף 61(א) לפקודת השותפויות מהווה הסכם השותפות המוגבלת את תקנות השותפות המוגבלת, כפי שתוקן מפעם לפעם.
- ג. ניהולה השוטף של השותפות מתבצע על ידי השותף הכללי תחת פיקוחו של המפקח, רו"ח אילן אולסקר.
- ד. השותף המוגבל משמש כנאמן ומחזיק את יחידות ההשתתפות וכתבי האופציה שהונפקו על ידו בנאמנות עבור בעלי היחידות וכתבי האופציה.
- ה. לשותפות זכויות השתתפות בשלושה נכסי נפט: רישיון 321 / "זרח", רישיון 345 / "יושי" ורישיון 357 / "מאיה".
על פי הסכם השותפות המוגבלת, מטרת השותפות המוגבלת הינה להשתתף בחיפושי נפט ו/או גז בשטח רישיונות 321 / "זרח", 345 / "יושי" ו- 357 / "מאיה" וכן בשטחים סמוכים לשטח נכס הנפט הנ"ל אשר יכללו בנכס הנפט כאמור עקב שינויי הגבול בו, והכל כאשר שינוי הגבול יהיה בשל סיבות גיאולוגיות מקומיות.
עוד ובנוסף תהיה השותפות המוגבלת רשאית לבצע פרויקטים אחרים בחיפושי נפט ו/או גז שיוגדרו ויפורטו במפורש בתשקיף (או בתשקיפים) על פיהם יוצעו ניירות ערך המקנים זכויות או טובות הנאה בשותפות המוגבלת ובלבד שפרויקטים כאמור יוגדרו במפורט בהסכם השותפות המוגבלת ותיקון הסכם השותפות בשלם יאושר על ידי האסיפה הכללית של בעלי היחידות.
- ו. הסכם השותפות המוגבלת קובע כי לא יעשה כל שינוי בהסכם השותפות המוגבלת אלא בהסכם נוסף בכתב בין השותף הכללי והשותף המוגבל (הנאמן). על פי הסכם הנאמנות יהיו המפקח והנאמן רשאים להסכים על שינויים בהסכם השותפות אם השינוי אושר בהחלטה מיוחדת של בעלי היחידות.

ז. החל מיום 28.7.2008 נסחרים ניירות הערך של השותפות ברשימת השימור של הבורסה (ראה הרחבה בסעיף 6 לדוח הדירקטוריון).

2. מצב כספי

השינויים העיקריים בסעיפי המאזן ליום 31.12.2008 לעומת המאזן לסוף שנת 2007 הם בסעיפים הבאים:

מזומנים ושווי מזומנים - סכומם ירד מסך של 4,025 אלפי דולר בתחילת השנה לסך של 3,151 אלפי דולר ליום 31.12.2008. עיקר הירידה בסך כ- 874 אלפי דולר נובעת מביצוע השקעות נכסי נפט ורכוש קבוע בסך של כ-144 אלפי דולר ותזרים מזומנים שלילי מפעילות שוטפת בסך של כ-727 אלפי דולר.

סכום ההשקעות בנכסי נפט מהתחלת הפעילות ועד ליום 31.12.2008 הסתכם לסך של 1,038 אלפי דולר לפי הפרוט כדלקמן:

קידוח אמונה	538 אלפי דולר
צוק תמרור 3	253 אלפי דולר
צוק תמרור 4	170 אלפי דולר
היתרים ורשיונות	77 אלפי דולר

סה"כ **1,038 אלפי דולר**
=====

בשאר סעיפי המאזן ליום 31.12.2008 לעומת המאזן ליום 31.12.2007 לא חלו שינויים מהותיים.

הון השותפות המוגבלת ליום 31.12.2008 מסתכם לסך של 4,216 אלפי דולר לעומת 4,965 אלפי דולר ליום 31 דצמבר 2007. עיקר הירידה נובעת מהפסד בשנת 2008 בסך של 709 אלפי דולר.

3. תוצאות הפעילות

ניתוח דוחות רווח והפסד

להלן נתונים עיקריים לגבי דו"ח רווח והפסד של השותפות (באלפי דולרים):

שנתי 2007	שנתי 2008	רבעון רביעי 2008	רבעון שלישי 2008	רבעון שני 2008	רבעון ראשון 2008	
						הוצאות ועלויות
(149)	(182)	(43)	(42)	(48)	(49)	הוצאות חיפוי נפט
(492)	(630)	(128)	(250)	(126)	(126)	הוצאות הנהלה וכלליות
	-----	-----	----	-----	----	רווח ממכירת זכויות השתתפות
(641)	(812)	(171)	(292)	(174)	(175)	הפסד מפעולות רגילות
	4	7	(1)	(2)	--	חלק השותפות בהפסדי עסקאות משותפות
15						שנוי בשווי הוגן של כתבי אופציה
237	101	7	17	32	45	הכנסות ממון
-	(2)	(1)	--	(1)		הוצאות ממון
(389)	(709)	(158)	(276)	(145)	(130)	רווח (הפסד) לתקופה

- הוצאות חיפוי נפט הסתכמו בשנת 2008 לסך של כ- 182 אלפי דולר לעומת כ- 149 אלפי דולר בשנת 2007. ההוצאות מורכבות בעיקר מיעוץ מקצועי בסך של כ- 81 אלפי דולר ודמי שמירה בסך של כ- 76 אלפי דולר.
- הוצאות הנהלה וכלליות בשנת 2008 הסתכמו לסך של כ- 630 אלפי דולר לעומת כ- 492 אלפי דולר בשנת 2007. ההוצאות בשנת 2008 מורכבות מדמי ניהול לשותף הכללי בסך של כ- 276 אלפי דולר, משפטיים וביקורת רו"ח בסך של כ- 86 אלפי דולר, אגרות שונות בסך של כ- 111 אלפי דולר והוצאות בגין תשקיף המדף בסך של כ- 92 אלפי דולר.
- הכנסות המימון בשנת 2008 הסתכמו לסך של כ- 101 אלפי דולר לעומת כ- 237 אלפי דולר בשנת 2007. הקיטון נובע הן מקיטון ביתרת פקדונות בבנקים והן בירידה בשעור הריבית המשולמת על פקדונות בדולרים.

4. מקורות מימון ונזילות

א. השותפות מימנה את פעולותיה עד כה מכספי ההנפקה לצבור שבוצעה בחודש נובמבר 2006. במסגרת הנפקה זו גייסה השותפות סכום נטו של 4,595 אלפי דולר (לאחר ניכוי הוצאות הנפקה בסך של 930 אלפי דולר). בנוסף רכש השותף הכללי ערב ההנפקה ניירות ערך של השותפות בסך של 1,149 אלפי דולר. סכום הגיוס הכולל נטו הסתכם לסך של 5,744 אלפי דולר.

ב. תזרים מזומנים

תזרים המזומנים השילי מפעילות שוטפת של השותפות בשנת 2008 הסתכם לסך של 727 אלפי דולר לעומת תזרים שילי בסך של 370 אלפי דולר בשנת 2007.

השקעות בנכסי נפט במזומן בשנת 2008 הסתכמו לסך של 144 אלפי דולר לעומת 598 אלפי דולר בשנת 2007.

5. נתוני פרפורמה שנכללו בדוח הפרפורמה

במהלך שנת הדיווח ועד למועד דו"ח זה לא התרחש בשותפות אירוע פרפורמה.

6. שינויים מהותיים שחלו בפעילות התאגיד ובעסקיו ובנתוני הדוחות הכספיים שלו

בתקופת הדוח ולאחר תאריך המאזן

א. בהתאם להחלטת דירקטוריון הבורסה מיום 24.7.2008, החל מיום 28.7.2008 נסחרים ניירות הערך של השותפות ברשימת השימור וזאת עקב אי עמידה בדרישה הקבועה בהנחיות הבורסה לשווי החזקות הציבור.

בהחלטת הדירקטוריון נקבע כי אם לא יתקיימו התנאים לחידוש המסחר ביחידות ההשתתפות של השותפות עד לתום שנתיים ממועד העברתן לרשימת השימור, תמחקנה יחידות ההשתתפות של השותפות מהרישום למסחר בבורסה ביום 28.7.2010, וזאת על פי תקנון הבורסה, בלא שיתקיים דיון בדירקטוריון הבורסה בענין המחיקה. במקרה כאמור, ימחקו מהרישום למסחר בבורסה, יחד עם יחידות ההשתתפות, גם כתבי האופציה ליחידות ההשתתפות אלה.

השותפות בוחנת אפשרות להנפיק יחידות השתתפות נוספות לציבור, על פי תשקיף מדף שפרסמה בחודש אוגוסט 2008, ובכך להגדיל את שווי החזקות הציבור וזאת על מנת לחזור ולהיסחר ברשימה הראשית של הבורסה.

יצוין כי בהתאם לתקנון הבורסה, על מנת לחזור להיסחר ברשימה הראשית במהלך השנה הראשונה בה נסחרים ניירות הערך של השותפות ברשימת השימור, שווי החזקות הציבור בשותפות צריך לעמוד על 7 מליון ₪.

זאת ועוד, בהתאם לתקנון הבורסה, נייר ערך הנסחר ברשימת השימור יימחק מן הרישום למסחר בבורסה אם חלפו 24 חודשים מהמועד בו חדל להיסחר במסגרת הרשימה הראשית ולא התקיימו התנאים לחידוש המסחר בו ברשימה הראשית.

ביום 13.11.2008 החליט דירקטוריון הבורסה לפרסם הוראת שעה לפיה עד ליום 27.1.2010, יהיה הסף לחידוש המסחר ברשימה הראשית והסף להעברת נייר ערך מרשימת השימור לרשימה הראשית לאחר חלוף 12 חודשים מהמועד בו חדל נייר הערך להיסחר ברשימה הראשית, עמידה בתנאים המצטברים שלהלן:

- (1) שווי החזקות הציבור במניות החברה מאותו סוג אינו נמוך מ- 7 מליון ₪.
- (2) שעור החזקות הציבור במניות החברה מאותו סוג אינו נמוך מ- 20% או שווי החזקות הציבור במניות החברה מאותו סוג אינו נמוך מ- 15 מליון ₪.
- (3) ההון העצמי או הון השותפות, לפי הענין, אינו נמוך מ- 4 מליון ₪.

- 4) החברה השלימה תקופת פעילות בת 12 חודשים אשר לגביה נערכו דוחות כספיים בתחום פעילות כקבוע בתקנון הבורסה.
- 5) ביטול העילה.

תוקף הוראת השעה הינו עד ליום 27.1.2010. החל מיום 28.1.2010, יהיה הסף לחידוש המסחר ברשימה הראשית והסף להעברת נייר ערך מרשימת השימור לרשימה הראשית, לאחר חלוף 12 חודשים מהמועד בו חדל נייר הערך להיסחר ברשימה הראשית, בהתאם לקבוע בהנחיות הבורסה ערב כניסתה לתוקף של הוראת השעה.

לא יחול שינוי בלוחות הזמנים למחיקת ניירות ערך מהרישום למסחר. דהיינו, נייר ערך ימחק מהרישום למסחר בבורסה בחלוף 24 חודשים מהמועד בו הוא חדל להיסחר ברשימה הראשית.

ההחלטה דלעיל טעונה אישור הרשויות כקבוע בחוק ניירות ערך.

ב. ביום 29.6.2008 הודיעה הבורסה לשותפות כי יחידות ההשתתפות של השותפות מועמדות להיסחר ברשימת ניירות הערך דלי הסחירות. ניירות הערך שברשימה נסחרים במסחר רב צדדי פעמיים ביום, בתחילת יום המסחר ובסיומו, ואינם נסחרים בשלב הרציף. כיוון שלמועד ההודעה ולמועד הדו"ח פועל בניירות הערך הנ"ל עושה שוק, לא יכללו יחידות ההשתתפות ברשימת דלי הסחירות. עם זאת, הפסקה בפעילותו של עושה השוק תגרום להכללת יחידות ההשתתפות ברשימה באופן מיידי, ובמקרה כזה גם כתבי האופציה של השותפות יכללו ברשימה האמורה.

ג. בראשית חודש ספטמבר 2008 נמסרה לנציגי השותפות בקידוח "צוק תמרור 4" בשטח רשיון 321 / "זרח" - אבנר חיפושי נפט, דלק קידוחים והשותפות, החלטה של מליאת רשות הטבע והגנים ("רט"ג") משיבתה מיום 26.8.2008, שתוכנה כדלקמן:

"מליאת רשות הטבע והגנים דנה בנושא קידוח נפט בצוק תמרור 4 בשתי ישיבות מליאה, והנושא נידון גם בוועדת המשנה המדעית של המליאה. לאחר הדיון המסכם, שבו שמעה המליאה את נציגי החברה, יועצים שונים והממונה על המכרות וקידוחי הנפט במשרד התשתיות – ד"ר יעקב מימרן ועיון בחוות דעת מקצועיות, להלן החלטת המליאה:

1. מליאת רשות הטבע והגנים מודעת לאחריותה בהתאם לחוק להגן על ערכי הטבע בכלל ושמורות הטבע בפרט.
2. מאחר ושטחי שמורות הטבע והגנים הלאומיים הם כשליש משטחה של מדינת ישראל, מכירה המליאה בצורך לאשר לאחר בדיקה קידוחים למטרות חיפושי נפט או גז.
3. חשיבות הקידוח בצוק תמרור 4 לצורך משאב לאומי בהיקף גדול, עומד אל מול הנזקים לשמורה ולמדבר.
4. הרשות מבקשת מהחברה לבדוק ולהציג את האפשרות לקידוח הניסיוני שייעשה באופן אלכסוני מחוץ לשמורה.
5. אם יתברר כי לא קיימת היתכנות לקידוח ניסיוני אלכסוני, תאפשר הרשות לבצע את הקידוח הניסיוני בצורה אנכית, בתנאים שימעיטו באופן משמעותי את הפגיעה בטבע, בנוף ובסביבה בהתאם לתנאים שייקבעו ע"י הנהלת הרשות.

6. באם יצליח הקידוח הניסיוני ויוחלט על הפקת נפט, תותר ההפקה באמצעות קידוח אלכסוני מחוץ לשמורה ובתנאים שתקבע הנהלת הרשות למזעור הפגיעה בטבע.
7. מימון כל ההוצאות הנדרשות בקשר לקיום התנאים שייקבעו ע"י הנהלת הרשות, יחולו על החברה המבצעת את הקידוח."

השותפות הגישה לרט"ג חוות דעת המוכיחה כי קידוח אלכסוני אינו מעשי ובקשה את אישורה לביצוע הקידוח כקידוח אנכי.

ביום 6.11.2008 התקבלה בשותפות הודעת מנכ"ל רשות הטבע והגנים כי לאחר בדיקת חוות הדעת ולימוד כל ההיבטים הנגזרים ממנה, רשות הטבע והגנים מאשרת את ביצוע הקידוח כקידוח אנכי. בהודעה נתבקשו השותפות בקידוח כי כל שלב יעשה בתיאום ובשיתוף עם גורמי רשות הטבע והגנים.

השותפות בקידוח מתכננות את התחלת העבודות הקשורות בהכנת הקידוח במהלך הרבעון השני של 2009, בכפוף, בין היתר, לזמינות מכונת קידוח.

ד. רשיון 345/ "יושי" גובל ברצועת עזה ממערב ובגבול הבינלאומי עם מצרים מדרום. לאור המצב הבטחוני השורר בעוטף עזה לא ניתן יהיה לבצע את קידוח כרם שלום 3 בשטח הרשיון באופן מיידי. משרד הבטחון ציין כי יבחן את הנושא שוב עם שפור המצב הבטחוני באזור.

ה. ביום 12.5.2008 הגיש השותף הכללי לבית המשפט המחוזי בתל אביב בקשה לכינוס אסיפות כלליות לצורך אישור הסדר לשינוי תנאי כתבי האופציה (סדרה 1) באופן שתוארך תקופת המימוש שלהם אשר מסתיימת ביום 31.5.2008, ליום 30.9.2008.

באסיפות כלליות נפרדות של בעלי יחידות ההשתתפות ובעלי כתבי האופציה (סדרה 1) שנערכו ביום 21.5.2008 הוחלט לאשר הסדר על פי סעיף 350 לחוק החברות, התשנ"ט-1999, להארכת תקופת המימוש של כתבי האופציה (סדרה 1), אשר הונפקו על ידי הנאמן על פי תשקיף מיום 21.11.2006, עד ליום 30.9.2008.

ביום 25.5.2008 אושר ההסדר הנ"ל על ידי בית המשפט המחוזי בתל אביב.

ו. ביום 8.9.2008 הגיש השותף הכללי לבית המשפט המחוזי בתל אביב בקשה לכינוס אסיפות כלליות לצורך אישור הסדרים לשינוי תנאי כתבי האופציה (סדרה 1) ו- (סדרה 2) באופן שתוארך תקופת המימוש שלהם אשר מסתיימת ביום 30.9.2008 וביום 27.11.2008, בהתאמה, ליום 28.2.2009 ו- 30.4.2009, בהתאמה.

באסיפות כלליות נפרדות של בעלי יחידות ההשתתפות, בעלי כתבי האופציה (סדרה 1) ובעלי כתבי האופציה (סדרה 2) שנערכו ביום 17.9.2008 הוחלט לאשר הסדרים על פי סעיף 350 לחוק החברות, התשנ"ט-1999, להארכת תקופת המימוש של כתבי האופציה (סדרה 1) ושל כתבי האופציה (סדרה 2), אשר הונפקו על ידי הנאמן על פי תשקיף מיום 21.11.2006, עד ליום 28.2.2009 ויום 30.4.2009, בהתאמה.

ביום 21.9.2008 אושר ההסדר הנ"ל על ידי בית המשפט המחוזי בתל אביב.

ז. ביום 28.8.2008 פרסמה השותפות תשקיף מדף להנפקת עד 18,000,000,000 יחידות השתתפות, עד 18,000,000,000 כתבי אופציה (סדרה 3), עד 18,000,000,000 כתבי אופציה (סדרה 4) ועד 18,000,000,000 כתבי אופציה (סדרה 5).

7. אירועים לאחר תאריך המאזן

ביום ביום 4.2.2009 הגיש השותף הכללי לבית המשפט המחוזי בתל אביב בקשה לכינוס אסיפות כלליות לצורך אישור הסדרים לשינוי תנאי כתבי האופציה (סדרה 1) ו- (סדרה 2) באופן שתוארך תקופת המימוש שלהם אשר מסתיימת ביום 28.2.2009 וביום 30.4.2009, בהתאמה, ליום 31.5.2009 ו- 31.7.2009, בהתאמה.

באסיפות כלליות נפרדות של בעלי יחידות ההשתתפות, בעלי כתבי האופציה (סדרה 1) ובעלי כתבי האופציה (סדרה 2) שנערכו ביום 16.2.2009 הוחלט לאשר הסדרים על פי סעיף 350 לחוק החברות, התשנ"ט-1999, להארכת תקופת המימוש של כתבי האופציה (סדרה 1) ושל כתבי האופציה (סדרה 2), אשר הונפקו על ידי הנאמן על פי תשקיף מיום 21.11.2006, עד ליום 31.5.2009 ויום 31.7.2009, בהתאמה.

ביום 17.2.2009 אושר ההסדר הנ"ל על ידי בית המשפט המחוזי בתל אביב.

8. מדיניות התאגיד בנושא מתן תרומות

השותפות לא קבעה מדיניות למתן תרומות ולא תרמה כספים שבנת הדו"ח.

9. סקר עמיתים

השותפות נתנה הסכמתה להעברת החומר הנדרש לביצוע המדגם הקשור לסקירת עמיתים שיזמה לשכת רואי החשבון בישראל, בכפוף לכך שתישמר הסודיות של הנתונים שיועברו ותובטח מניעת ניגוד עניינים של הסוקרים.

10. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

א. האחראי על ניהול סיכוני השוק בתאגיד
האחראי על ניהול סיכוני השוק בתאגיד הינו אברהם קרמין שהוא דירקטור ומנכ"ל השותף הכללי.

ב. תאור של סיכוני השוק העיקריים אליהם חשוף התאגיד
1. עיקר פעילותה, נכסיה והתחייבויותיה של השותפות הינם בדולר של ארה"ב. מטבע הפעילות של השותפות הינו הדולר של ארה"ב. אי לכך, השותפות מחזיקה את רוב יתרות המזומנים שלה בפקדונות דולריים חסרי סיכון בבנקים. הפקדונות הינם לזמן קצר ונושאי ריבית.

2. ליום 31.12.2008 היו לשותפות פקדונות בנקאיים בדולרים לזמן קצר בסך של 3,151 אלפי דולר לעומת 4,025 אלפי דולר ליום 31.12.2007.

3. לשותפות קיים סיכון ריבית בגין שינויים אפשריים בשווי של הפקדונות הנ"ל – רגישות לשינויים בריבית הנהוגה בשוק בגין פקדונות דומים מתקופה לתקופה (ראה ס"ק ז' להלן).

ג. מדיניות התאגיד בניהול סיכוני שוק

1. כל כספי השותפות מיועדים לחיפושי נפט וגז בשטחי הרישיון. לאור זאת, מדיניות ההשקעה של השותף הכללי, אשר מנהל את השותפות המוגבלת הינה להשקיע את כספי השותפות בנכסים ובפיקדונות בעלי סיכון נמוך, כמו פקדונות בבנקים, אגורות חוב בדירוג גבוה ואג"ח ממשלתי.

2. לא נקבעו קריטריונים לכינוס הדירקטוריון ולדיון הדירקטוריון בעניין זה ולא נקבעו מנגנונים מיוחדים לצורך תגובה מיידית להתפתחויות חריגות בשיווקים השונים. השותף הכללי מנהל מעקב שוטף אחרי השינויים באפיקי ההשקעה השונים.

3. אמצעי פיקוח ומימוש המדיניות
מדיניות התאגיד בניהול סיכוני השוק בתחום המטבע ובתחום ההשקעות מתבצעת על ידי מנכ"ל השותף הכללי וחבר הדירקטוריון.

ד. להלן דוח בסיסי הצמדה באלפי דולרים ליום 31.12.2008

יתרות פיננסיות	בדולר או בהצמדה לו	בהצמדה למדד	לא הצמדה	יתרות שאינן פיננסיות	סה"כ
רכוש					
רכוש שוטף					
מזומנים ושווי מזומנים/פיקדונות בבנקים	3,112		39		3,151
חייבים ויתרות חובה			68		68
השקעות בנכסי נפט				1,038	1,038
רכוש קבוע				58	58
סה"כ	3,112		107	1,096	4315
התחייבויות					
התחייבויות שוטפות					
ספקים וזכאים אחרים			99		99
סה"כ התחייבויות			99		99
סה"כ היתרה והמאזנית נטו	3,112		8	1,096	4216

להלן דוח בסיסי הצמדה באלפי דולרים ליום 31.12.2007

יתרות פיננסיות	בדולר או בהצמדה לו	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	יתרות שאינן פיננסיות	סה"כ
רכוש					
רכוש שוטף					
מזומנים ושווי מזומנים\פיקדונות בבנקים	3827		198		4025
חייבים ויתרות חובה			71		71
השקעות בנכסי נפט				894	894
רכוש קבוע				64	64
סה"כ	3827		269	958	5054
התחייבויות					
<u>התחייבויות שוטפות</u>					
ספקים וזכאים אחרים			86		86
בנקים			3		3
סה"כ התחייבויות			89		89
סה"כ היתרה והמאזנית נטו	3827		180	958	4965

ה. מבחני רגישות
להלן מבחני רגישות לשנוי בשיעור הריבית על פקדונות בדולרים (באלפי
דולר), ליום 31.12.2008

רגישות לשינויים בשע"ח דולר/שקל

שינויים בשווי ההוגן		שווי הוגן	שינויים בשווי ההוגן		
-10%	-5%		5%	10%	
3.9	2.0	39	(2.0)	(3.9)	פיקדון בריבית משתנה
6.8	3.4	68	(3.4)	(6.8)	חייבים ויתרות חובה
(9.9)	(5.0)	(99)	5.0	9.9	ספקים
(12.2)	(6.1)	(122)	6.1	12.2	התקשרות איתנה-ספקים
(11.4)	(5.7)	(114)	5.7	11.4	סה"כ

רגישות לשינויים בריבית הדולרית

שינויים בשווי ההוגן		שווי הוגן	שינויים בשווי ההוגן		
-10%	-5%		5%	10%	
0.6	0.3	3,006	(0.3)	(0.6)	פק"מ דולרי-1.58%
(2.6)	(1.3)	(450)	1.3	2.6	התקשרות איתנה-ספקים
(2.0)	(1.0)	2,556	1.0	2.0	סה"כ

התחייבות חוץ מאזנית

שינויים בשווי ההוגן		שווי הוגן	שינויים בשווי ההוגן		
-10%	-5%		5%	10%	
1.3	0.7	13	(0.7)	(1.3)	ערבות

11. פערים משמעותיים בין הערכת שווי, לרבות חוות דעת מקצועית, שצורפה לדיווח ב- 3 השנים שקדמו לתאריך הדו"ח, ובין התממשותם של הנ"ל בפועל

אין.

12. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

בהתאם לתקנות החברות (תנאים ומבחנים לדירקטור בעל מומחית חשבונאית ופיננסית ולדירקטור בעל כשירות מקצועית), תשס"ו-2005, השותף הכללי קבע כי בהתחשב בהיקף המצומצם של עסקי השותפות ופעולותיה כספית, די בכך שיהיה בדירקטוריון השותף הכללי דירקטור אחד בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית. השותף הכללי קבע כי חבר הדירקטוריון אברהם (רמי) קרמין, שהינו בעל תואר ראשון בכלכלה באוניברסיטת תל אביב ובעל ניסיון עסקי רחב בנושאים עסקיים וחשבונאים, הינו בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית כאמור.

13. גילוי בדבר המבקר הפנימי בתאגיד

לשותפות אין מבקר פנים.

14. גילוי בדבר הליך אישור הדוחות הכספיים בתאגיד

דירקטוריון השותף הכללי בשותפות הוא הארגון המופקד על בקרת העל בשותפות.

מר אברהם קרמין המשמש כיו"ר הדירקטוריון של השותף הכללי בשותפות המוגבלת ומנכ"ל השותף הכללי אחראי על הכנת הדוחות הכספיים ודו"ח הדירקטוריון.

דיון ואישור הדוחות הכספיים בשותפות נעשה בישיבת הדירקטוריון של השותף הכללי המתכנסת אחת לרבעון לאישורם.

במסגרת הליך אישור הדוחות הכספיים של השותפות על ידי דירקטוריון השותף הכללי, מועברת טיוטת הדוחות הכספיים וטיוטת דו"ח הדירקטוריון לעיונם של חברי הדירקטוריון לפני מועד הישיבה הקבועה לאישור הדוחות הכספיים.

בישיבת הדירקטוריון של השותף הכללי מוצגים הדוחות הכספיים, נסקרות התוצאות הכספיות, המצב הכספי ותזרים המזומנים של השותפות והשוואה לתקופות קודמות.

מתקיים דיון בהשתתפות רואי החשבון החיצוניים של השותפות במסגרתו משיב היו"ר ורואה החשבון המבקר לשאלות הדירקטורים. במידת הצורך, מועלות על ידי רואה החשבון המבקר סוגיות בפני חברי הדירקטוריון. לאחר הדיון כאמור מתבצעת ההצבעה לאישור הדוחות הכספיים ודו"ח הדירקטוריון.

15. רואה חשבון מבקר

רואה החשבון של השותפות הינו ליאון אורליצקי ושות'.

שכרו לשנת 2008 כלהלן:

כ-238 אלפי ש"ח בגין שרותי בקורת ומיסים.
סך השעות שהושקעו הסתכמו ב-889 שעות. (לרבות תשקיף)

שכרו לשנת 2007 כלהלן:

כ-152 אלפי ש"ח בגין שרותי בקורת ומיסים.
סך השעות שהושקעו הסתכמו ב-472 שעות.

העקרונות לקביעת שכ"ט ביחס לשנת הדיווח והגורמים המאשרים שכ"ט נקבע בהתאם לשעות הביקורת שבוצעו.

שכ"ט בעבור ביקורת מהווה פחות ממחצית ההכנסה הכוללת של המבקר בשנת 2008

שינוי מהותי בשכ"ט או בשעות העבודה ביחס לשנת 2007 אין.

החלפת מבקר והסיבות

נכון לשנת הדיווח של הדו"ח, ולמועד דו"ח זה, לא הוחלף מבקר השותפות.

16. חלוקת רווחים

אין.

17. גילוי בדבר אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)

בהתאם לתקן חשבונאות מספר 29, אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן: "תקן 29"), החל מיום 1 בינואר 2008, הדוחות הכספיים של השותפות ערוכים בהתאם

לתקני דיווח כספי בינלאומיים והבהרות להם שפורסמו על ידי הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (The International Accounting Standards Board - IASB) (להלן: "תקני IFRS"). הדוחות הכספיים האחרונים של השותפות אשר נערכו לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל הינם הדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2007 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך.

IFRS 1 מפרט את הוראות המעבר לדיווח לראשונה לפי תקני IFRS. בהתאם לתקן זה, הדוחות הכספיים של השותפות לשנת 2008 הינם הדוחות הכספיים השנתיים הראשונים אותם יהיה עליה לערוך לפי תקני IFRS. מועד המעבר של השותפות לדיווח לפי תקני IFRS כהגדרתו ב IFRS 1 הוא 1 בינואר 2007 (להלן: "מועד המעבר") והמאזן לאותו מועד הינו מאזן הפתיחה (להלן: "מאזן הפתיחה").

כנדרש על פי IFRS 1 יישמה השותפות למפרע במועד המעבר, את תקני IFRS. תקנים שפורסמו והינם בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2008, יושמו באופן רטרואקטיבי גם לגבי תקופות העבר המוצגות בדוחות הכספיים כמספרי השוואה.

שינויים במדיניות החשבונאית שיישמה השותפות למפרע במאזן הפתיחה לפי תקני IFRS לעומת המדיניות החשבונאית שיושמה על ידה בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל עד למועד המעבר הוכרו ישירות לעודפים או בסעיף אחר של קבוצת ההון העצמי, לפי העניין.

בדבר ההבדלים המהותיים בין דיווח לפי תקני IFRS לדיווח לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל, ככל שרלבנטי לשותפות, ראה באור 16 לדוחות הכספיים.

בכבוד רב

ד"ר רענן כהן, דירקטור
של השותף הכללי

רמי קרמין-מנכ"ל ויו"ר הדירקטוריון
של השותף הכללי

זרח חיפושי נפט וגז - שותפות מוגבלת

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2008

ה ת ו כ ן

ע מ ו ד

2	דוח רואה החשבון המבקר
3	מאזנים
4	דוחות רווח והפסד
5	דוחות על השינויים בהון השותפות
6-7	דוחות על תזרימי המזומנים
8-49	באורים לדוחות הכספיים
50-89	נספח - הדוחות הכספיים מתורגמים לש"ח

דוח רואה החשבון המבקר לשותפים

של זרח חיפושי נפט וגז - שותפות מוגבלת

ביקרנו את המאזנים המצורפים של זרח חיפושי נפט וגז - שותפות מוגבלת (להלן - השותפות) לימים 31 בדצמבר 2008 ו-2007 ואת דוחות רווח והפסד, הדוחות על השינויים בהון השותפות והדוחות על תזרימי המזומנים לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של השותף הכללי בשותפות המוגבלת. אחריותנו היא לחוות דיעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

הנתונים בדוחות הכספיים הנ"ל המתייחסים לעסקאות משותפות בחיפושי נפט וגז ולחלקה של השותפות בתוצאות העסקיות של עסקאות אלו, מבוססים על דיווחים של מפעילים.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי חשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של השותף הכללי בשותפות המוגבלת וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של השותפות לימים 31 בדצמבר 2008 ו-2007 ואת תוצאות פעולותיה, השינויים בהונה ותזרימי המזומנים שלה לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים, בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) והוראות תקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התשנ"ג-1993.

מבלי לסייג את חוות דעתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לנושאים המפורטים להלן:
א. לאמור בבאור 9' לדוחות הכספיים בדבר הכללת ניירות ערך של השותפות ברשימת השימור, החל מיום 28 ביולי 2008.

ב. לאמור בבאור 2' בדבר הצגה מחדש של הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2006 אשר נערכו על פי תקני IFRS על מנת לשקף בהם את תיקון הטיפול החשבונאי בכתבי האופציה שהונפקו.

ליאון, אורליצקי ושות'
רואי חשבון

בני ברק
24 במרץ 2009

זרח חיפושי נפט וגז - שותפות מוגבלת

מאזנים

ליום 31 בדצמבר		באור	
2007	2008		
אלפי דולר	אלפי דולר		
<u>נכסים שוטפים</u>			
198	3,151	א3	מזומנים ושווי מזומנים
3,827	-	ב3	פקדון בתאגיד בנקאי
71	68	4	חייבים ויתרות חובה
<u>4,096</u>	<u>3,219</u>		
<u>נכסים בלתי שוטפים</u>			
894	1,038	5	השקעות בנכסי נפט וגז
64	58	6	רכוש קבוע, נטו
<u>958</u>	<u>1,096</u>		
<u>5,054</u>	<u>4,315</u>		
<u>התחייבויות שוטפות</u>			
3	-		אשראי מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים
21	47		התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
65	52	7	זכאים ויתרות זכות
<u>89</u>	<u>99</u>		
<u>4,965</u>	<u>4,216</u>	9	<u>הון השותפות</u>
<u>5,054</u>	<u>4,315</u>		

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

רענן כהן - חבר הדירקטוריון זרח
חיפושי נפט וגז בע"מ
השותף הכללי

אברהם (רמי) קרמין - מנכ"ל ויו"ר
הדירקטוריון ונושא משרה בכירה
בתחום הכספים זרח חיפושי נפט
וגז בע"מ
השותף הכללי

תאריך אשור הדוחות: 24 במרץ 2009

זרח חיפושי נפט וגז - שותפות מוגבלת

דוחות רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		באור	
2 0 0 7	2 0 0 8		
אלפי דולר	אלפי דולר		
149	182	10	הוצאות חיפושי נפט וגז
492	630	11	הוצאות הנהלה וכלליות
641	812		הפסד תפעולי
-	(4)		חלק השותפות ברווחי עסקה משותפת
(15)	-		רווח משינוי בשווי הוגן של כתבי אופציה
(237)	(101)		הכנסות מימון
-	2		הוצאות מימון
389	709		הפסד לשנה
0.0013	0.0024	12	<u>הפסד לבעלי יחידת השתתפות</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

זרח חיפושי נפט וגז - שותפות מוגבלת

דוחות על השינויים בהון השותפות

מיוחס לבעלי מניות החברה		
סה"כ הון עצמי	יתרת הפסד	תעודות השתתפות
א ל פ י ד ו ל ר		
5,354	*(390)	*5,744
(389)	(389)	-
4,965	(779)	5,744
(709)	(709)	-
(40)	-	(40)
4,216	(1,488)	5,704

<u>יתרה ליום 1 בינואר 2007</u>
הפסד לשנה
<u>יתרה ליום 31 בדצמבר 2007</u>
הפסד לשנה
העברת יתרה למס הכנסה
<u>יתרה ליום 31 בדצמבר 2008</u>

* הוצג מחדש. ראה באור ז'ד.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

זרח חיפושי נפט וגז - שותפות מוגבלת

דוחות על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2007	2008	
אלפי דולר	אלפי דולר	
<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:</u>		
(389)	(709)	הפסד לשנה
		התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים
*19	(18)	מפעילות שוטפת (נספח א')
(370)	(727)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת
<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה:</u>		
(12)	-	רכישת נכסים קבועים
(598)	(144)	השקעות בנכסי נפט וגז
(3,827)	3,827	גביית (הפקדת) פקדונות בתאגידים בנקאיים, נטו
(4,437)	3,683	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
3	(3)	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים, נטו
3	(3)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
(4,804)	2,953	<u>עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>
5,002	198	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה</u>
198	3,151	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה</u>

* הוצג מחדש. ראה באור 2 יד.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

זרח חיפושי נפט וגז - שותפות מוגבלת

נספחים לדוחות על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2007	2008
אלפי דולר	אלפי דולר

(א) התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת:

הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בזרימת מזומנים:

13	6	פחת
*(15)	-	שינוי בשווי הוגן של כתבי אופציה

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:

549	(37)	(עליה) ירידה בחייבים ויתרות חובה
(13)	26	עליה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
(111)	(13)	ירידה בזכאים ויתרות זכות
(404)	-	ירידה ביתרות בעל שליטה ושותפות בשליטתו
19	(18)	

(ב) מידע בדבר פעילות שאינה כרוכה בתזרימי מזומנים:

-	40	העברת יתרות למס הכנסה
---	----	-----------------------

(ג) מידע נוסף על תזרימי המזומנים:

228	101	מזומנים שהתקבלו במשך השנה עבור ריבית
-----	-----	--------------------------------------

* הוצג מחדש. ראה ביאור 2 יד.

באורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

זרח חיפוש נפט וגז - שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים

באור 1 - כללי

א. דוחות כספיים ערוכים לראשונה בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)-

בהתאם לתקן חשבונאות מספר 29, אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - תקן 29), החל מיום 1 בינואר 2008, הדוחות הכספיים של השותפות ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים והבהרות להם שפורסמו על ידי הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (The International Accounting Standards Board - IASB) (להלן - תקני IFRS). הדוחות הכספיים האחרונים של השותפות אשר נערכו לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל הינם הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך.

IFRS 1 מפרט את הוראות המעבר לדיווח לראשונה לפי תקני IFRS. בהתאם לתקן זה, הדוחות הכספיים של השותפות לשנת 2008 הינם הדוחות הכספיים השנתיים הראשונים אותם יהיה עליה לערוך לפי תקני IFRS. מועד המעבר של השותפות לדיווח לפי תקני IFRS כהגדרתו ב IFRS 1 הוא 1 בינואר 2007 (להלן - מועד המעבר) והמאזן לאותו מועד הינו מאזן הפתיחה (להלן - מאזן הפתיחה).

כנדרש על פי IFRS 1 יישמה השותפות למפרע במועד המעבר, את תקני IFRS. תקנים שפורסמו והינם בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2008, יושמו באופן רטרואקטיבי גם לגבי תקופות העבר המוצגות בדוחות הכספיים כמספרי השוואה.

שינויים במדיניות החשבונאית שיישמה השותפות למפרע במאזן הפתיחה לפי תקני IFRS לעומת המדיניות החשבונאית שיושמה על ידה בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל עד למועד המעבר הוכרו ישירות לעודפים או בסעיף אחר של קבוצת ההון העצמי, לפי העניין.

בדבר ההבדלים המהותיים בין דיווח לפי תקני IFRS לדיווח לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל, ככל שרלבנטי לחברה, ראה באור 16 לדוחות הכספיים.

ב. דוחות כספיים ערוכים בהתאם לתקנות ניירות ערך -
הדוחות הכספיים ביניים ערוכים בהתאם לתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים התשנ"ג-1993).

ג. זרח חיפוש נפט וגז - שותפות מוגבלת ("שותפות", "שותפות זרח") נוסדה על פי הסכם יסוד שותפות מוגבלת שנחתם ביום 14 בפברואר 2006 ותוקן ביום 13 בנובמבר 2006, ביום 10 במרץ 2008⁽¹⁾ וביום 16 בפברואר 2009 בין זרח חיפוש נפט וגז בע"מ כשותף כללי מצד אחד ובין זרח נאמנויות בע"מ (הנאמן) כשותף מוגבל מצד שני. השותפות נרשמה ביום 19 בפברואר 2006 לפי פקודת השותפויות [נוסח חדש], התשל"ה-1975 ("פקודת השותפויות"). בהתאם לסעיף 61(א) לפקודת השותפויות, מהווה הסכם השותפות את תקנות השותפות המוגבלת.

(1) ראה באור 275 ו-5ה.

זרח חיפושי נפט וגז - שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים

באור 1 - כללי (המשך)

ד. זרח חיפושי נפט וגז בע"מ משמשת כשותף הכללי בשותפות זרח ומחזיקה ב- 0.01% מהון השותפות. זרח נאמנויות בע"מ משמשת כשותף מוגבל בשותפות זרח ומחזיקה ב- 99.99% מהון השותפות.

השותף המוגבל משמש כנאמן עבור בעלי יחידות ההשתתפות ("הנאמן").

ה. 1. השותפות השלימה הנפקה על פי תשקיף שפורסם על ידי השותף הכללי מיום 21 בנובמבר 2006, במסגרתו הנפיקה החברה לציבור 236,000,000 יחידות השתתפות רשומות על שם בנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת ביחד עם 590,000,000 כתבי אופציה (סדרה 1) וביחד עם 590,000,000 כתבי אופציה (סדרה 2).

יחידות ההשתתפות מקנות זכות השתתפות בזכויות השותף המוגבל (הנאמן) בשותפות זרח.

כמו כן, באותו מועד נרשמו למסחר 59,000,000 יחידות השתתפות, 147,500,000 כתבי אופציה (סדרה 1) ו- 147,500,000 כתבי אופציה (סדרה 2) אשר נרכשו על ידי השותף הכללי קודם לרישום למסחר.

2. ביום 28 באוגוסט 2008 פרסמה השותפות תשקיף מדף של השותפות לפיו יונפקו עד 18,000,000,000 כתבי אופציה מהסדרות 3 עד 5 כל אחת (להלן: כתבי האופציה) הניתנים למימוש ליחידות ההשתתפות רשומות על שם בנות 1 ש"ח ע"נ כ"א.

ו. 1. מטרת השותפות הינה להשתתף בחיפושי נפט ו/או גז בשטח רשיונות 321/זרח, 345/יושי ו-357/מאיה. ("הרשיונות"⁽¹⁾) וכן בשטחים סמוכים לשטחי נכסי הנפט הנ"ל אשר יכללו בנכס הנפט כאמור עקב שינויי הגבול בו, והכל כאשר שינוי הגבול יהיה בשל סיבות גיאולוגיות מקומיות.

עוד ובנוסף תהיה השותפות רשאית לבצע פרויקטים אחרים בחיפושי נפט ו/או גז שיוגדרו ויפורטו בתשקיף (או בתשקיפים) על פיהם יוצעו ניירות ערך המקנים זכויות או טובות הנאה בשותפות המוגבלת, ובלבד שפרויקטים כאמור יוגדרו במפורט בהסכם השותפות המוגבלת ותיקון הסכם השותפות בשלם יאושר על ידי האסיפה הכללית של בעלי היחידות.

(1) ראה באור 5.

זרח חיפושי נפט וגז - שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים

באור 1 - כל לי (המשך)

1. (המשך)

2. עיקר הוצאותיה של השותפות יהיו "הוצאות חיפוש ופיתוח" - כמשמעות מונח זה בתקנות מס הכנסה (כללים לחישוב המס בשל החזקה ומכירה של יחידות השתתפות בשותפות לחיפושי נפט), התשמ"ט-1988 ("הוצאות חיפוש ופיתוח").

3. לשותפות יהיו כל הסמכויות והכוחות הדרושים ו/או המועילים לצורך קידום מטרות השותפות או הקשורים בה.

ז. בהתאם להסכם העברת זכויות ברשיון אשר נחתם בין השותפות לבין השותפות המוגבלת "גינקו חיפושי נפט", השותפות הינה הבעלים ב- 100% מנכס נפט - רשיון 321/זרח", למעט בשטח מובלעת צוק תמרור בה חלקה של השותפות 50% ולמעט בקידוח "צוק תמרור 3" בה חלקה של השותפות 44.75%.

תוקפן של זכויות הנפט דלעיל מותנה במילוי התחייבויות מסויימות במועדים הקבועים בתנאי נכס הנפט. במקרה של אי מילוי התנאים, ניתן לבטל את זכות הנפט.

ח. חיפושי נפט וגז ופיתוח של תגליות נפט וגז, כרוכים בהוצאות כספיות גדולות ובדרגה גבוהה ביותר של סיכון כספי. פעולות חיפוש כאלו כרוכות בסיכון ממשי של אובדן מלוא כספי ההשקעה.

זרח חיפושי נפט וגז - שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים

באור 1 - כללי (המשך)

ט. בדוח זה:

- זרח חיפושי נפט וגז, שותפות מוגבלת.	שותפות זרח / שותפות / שותפות מוגבלת
- זרח חיפושי נפט וגז בע"מ.	השותף הכללי
- זרח נאמנויות בע"מ.	השותף המוגבל
- זרח נאמנויות בע"מ וכל מי שיכהן מפעם לפעם כנאמן על פי הסכם הנאמנות.	הנאמן
- ר"ח אילן אולסקר וכל מי שיכהן מפעם לפעם כמפקח על פי הסכם הנאמנות, והסכם השותפות המוגבלת.	המפקח
- כהגדרתם ב- IAS 24.	צדדים קשורים
- כהגדרת בעלי ענין בתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התשנ"ג-1993.	בעלי ענין
- כמשמעותו בתקנות ניירות ערך (הצגת פעולות בין תאגיד לבעל שליטה בו בדוחות הכספיים), התשנ"ו-1996.	בעל שליטה
- כהגדרתם בחוק הנפט, תשי"ב-1952.	היתר מוקדם, רשיון, חזקה, זכות קדימה לקבלת רשיון
- רשיון או חזקה.	זכות נפט
- זכויות נפט, היתרים מוקדמים, זכויות קדימה לקבלת רשיון, הרשאות, הענקות, זכויות לחיפוש ו/או הפקת נפט במקום או שטח פלוני וזכויות אחרות המקנות זכות בנפט שיתגלה או שיופק ממקום או שטח פלוני.	נכס נפט
- הממונה על ענייני הנפט במשרד התשתיות הלאומיות, שמונה על פי חוק הנפט, תשי"ב-1952.	הממונה
- גינקו חיפושי נפט בע"מ, אשר מחזיקה 100% מהון המניות בשותף הכללי.	גינקו בע"מ
- השותפות המוגבלת גינקו חיפושי נפט, אשר השותף הכללי בה הינו גינקו בע"מ.	שותפות גינקו
- הנפקה לציבור של יחידות השתתפות המקנות זכות השתתפות בזכויות השותף המוגבל בשותפות המוגבלת, כתבי אופציה (סדרה 3) ועד כתבי אופציה (סדרה 5), המוצעים על פי תשקיף מדף ורישומם למסחר בבורסה. ניירות ערך המוצעים לעיל הינם ניירות ערך אשר התקופה להגשת הזמנות טרם נקבעה.	הנפקה לציבור על פי תשקיף מדף
- מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.	מדד
- דולר של ארה"ב.	דולר

זרח חיפוש נפט וגז - שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים

באור 1 - כ ל ל י (המשך)

י. פרטים בדבר שערי מטבע חוץ ומדד המחירים לצרכן:

להלן פרטים על מדדי המחירים לצרכן, שערי החליפין של הדולר ושיעורי השינוי, בתקופות החשבון:

נתונים - באחוזים - לגבי העליה (הירידה) במדד המחירים לצרכן ובשער החליפין של הדולר של ארה"ב:

31.12.2007	31.12.2008	
191.15	198.42	מדד המחירים לצרכן (בסיס של שנת 1993)
3.846	3.802	דולר של ארה"ב (בש"ח ל- 1 דולר)
לשנה שהסתיימה ביום		
31.12.2007	31.12.2008	
3.39	3.8	מדד המחירים לצרכן
(8.97)	(1.14)	דולר של ארה"ב

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

להלן עיקרי המדיניות החשבונאית לפי תקני IFRS אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים. מדיניות חשבונאית זו יושמה באופן עקבי גם בעריכת הדוחות הכספיים לתקופת ההשוואה המוצגת בדוחות כספיים אלה, לרבות בעריכת מאזן הפתיחה (המאזן ליום 1 בינואר 2007). הדוחות הכספיים לתקופת ההשוואה, היינו הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך (להלן – תקופת ההשוואה), נערכו בעבר בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל.

א. הבסיס לעריכת הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס העלות ההסטורית למעט כתבי אופציה הנמדדים לפי שוויים ההוגן.

ב. אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת ההנהלה להפעיל שיקול דעת ולהסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן.

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך המאזן ואומדנים קריטיים שחושבו על ידי השותפות ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשויים לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנת הדיווח הבאה:

בהתאם להנחיות תקן חשבונאות בינלאומי מספר 39, "מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה" (להלן - IAS 39), יש להציג את כתבי האופציה שהנפיקה השותפות במסגרת ההתחייבויות לפי שוויין ההוגן בכל תאריך מאזן, כאשר השינויים בשווי ההוגן יזקפו לדוחות הרווח וההפסד. הערכת השווי ההוגן של כתבי האופציה מחייבת שיקול דעת משמעותי. בעת הפעלת שיקול הדעת נעשה שימוש, בין היתר, במודל הבינומי להערכת האופציות ובהערכת ההסתברות למציאת נפט. שינוי בכל אחד מהפרמטרים ששימשו בבסיס הערכת כתבי האופציה היה מביא לתוצאה שונה מזו המוצגת בדוחות אלה.

זרח חיפוש נפט וגז - שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. מטבע הפעילות ומטבע חוץ

1. מטבע הפעילות

הדוחות הכספיים ערוכים בדולר מטבע הפעילות של השותפות שהוא המטבע המשקף באופן הטוב ביותר את הסביבה הכלכלית שבה פועלת השותפות ואת עסקאותיה.

2. עסקאות במטבע חוץ (מטבע שאינו דולר)

עסקאות הנקובות במטבע חוץ נרשמות עם ההכרה הראשונית בהן לפי שער החליפין במועד העסקה. נכסים והתחייבויות כספיים הנקובים במטבע חוץ מתורגמים לדולר לפי שער החליפין ביום המאזן. הפרשי שער נזקפים לדוח רווח והפסד. נכסים והתחייבויות לא כספיים מתורגמים לדולרים לפי שער החליפין במועד העסקה. נכסים והתחייבויות לא כספיים הנקובים במטבע חוץ ומוצגים לפי שווי הוגן מתורגמים לדולרים בהתאם לשער החליפין במועד שבו נקבע השווי ההוגן.

ד. שווי מזומנים

שווי מזומנים נחשבים השקעות שניזילותן גבוהה, הכוללות פקדונות בתאגידים בנקאיים לזמן קצר, שתקופתם המקורית אינה עולה על שלושה חודשים ממועד ההשקעה ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

ה. פקדונות לזמן קצר

פקדונות בתאגידים בנקאיים לזמן קצר שתקופתם המקורית עולה על שלושה חדשים ממועד ההשקעה.

ו. השקעה בנכס נפט וגז

השותפות המוגבלת מאמצת את שיטת ה"מאמצים המוצלחים" (The successful efforts method) לגבי הטיפול החשבונאי בזקיפת הוצאות חיפוש נפט וגז לפיה:

1. הוצאות השתתפות בביצוע מבדקים וסקרים גיאולוגיים וסיסמיים נזקפות מיד לדוח רווח והפסד בעת היווצרותן.
2. השקעות בקידוחי נפט וגז, הנמצאים בשלבי קידוח וטרם הוכח לגביהם באם מפקים נפט או גז, או שטרם נקבעו כבלתי מסחריים, מוצגות במאזן לפי העלות.
3. השקעות בקידוחי נפט וגז, שהוכחו כיבשים וננטשו או שנקבעו כבלתי מסחריים או שלא נקבעו לגביהם תוכניות פיתוח בתקופה הקרובה, מופחתות במלואן לדוח רווח והפסד.
4. הוצאות בגין בארות לגביהן נקבע שקיימות זרובות גז או נפט מוכחות יכללו במאזן לפי עלות ויפחתו לדוח רווח והפסד על בסיס כמות ההפקה ביחס לסך הזרובות המוכחות באותו נכס נפט, כפי שהוערך על ידי מומחה.

זרח חיפוש נפט וגז - שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ז. עסקאות משותפות

עסקה משותפת מהווה הסדר חוזי, אשר על פיו, שני צדדים או יותר נוטלים על עצמם פעילות כלכלית הכפופה לשליטה משותפת. שליטה משותפת היא שיתוף חוזי מוסכם בשליטה על פעילות כלכלית. שליטה משותפת קיימת רק כאשר החלטות פיננסיות ותפעוליות אסטרטגיות, המתייחסות לפעילות, דורשות הסכמה של הצדדים ששולטים במשותף (המשתתפים בעסקה). בהתאם להסכם השליטה המשותפת. עסקה משותפת יכולה להיות באחת מהצורות הבאות: ישות בשליטה משותפת, פעילות בשליטה משותפת ונכסים בשליטה משותפת. זכויות השותפות בפעילות ובנכסים בשליטה משותפת, מוצגות בדוחות הכספיים על בסיס השווי המאזני.

ח. מכשירים פיננסיים

נכסים פיננסיים בתחולת IAS 39 מוכרים במועד ההכרה הראשונית בהם לפי שווי הוגן ובתוספת עלויות עסקה המיוחסות ישירות, למעט לגבי השקעות המוצגות בשווי הוגן עם שינויים בו לדוח רווח והפסד.

לאחר ההכרה הראשונית, הטיפול החשבונאי בהשקעות בנכסים פיננסיים מבוסס על סיווגם לאחת מארבע הקבוצות שלהלן:

- נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.
- השקעות המוחזקות לפדיון.
- הלוואות ויתרות חובה.
- נכסים פיננסיים זמינים למכירה.

סיווגם של הנכסים הפיננסיים נבחן מחדש בכל סוף שנת דיווח במידת הצורך או כאשר נדרש.

1. הלוואות וחייבים

הלוואות וחייבים הינם נכסים פיננסיים שאינם נגזרים בעלי תשלומים קבועים או הניתנים לקביעה שאינם נסחרים בשוק פעיל. לאחר ההכרה הראשונית, הלוואות וחייבים נמדדים לפי העלות המופחתת לפי שיטת הריבית האפקטיבית תוך התחשבות בעלויות עסקה ובניכוי הפרשות לירידת ערך. רווחים והפסדים נזקפים לדוח רווח והפסד כשהלוואות והחייבים נגרעים או אם מוכרת בגינם ירידת ערך, כמו גם כתוצאה מההפחתה השיטתית.

2. הלוואות ואשראי נושא ריבית

אשראי והלוואות נושאות ריבית מוכרים לראשונה לפי שווי הוגן בניכוי עלויות עסקה מיוחסות ישירות. לאחר ההכרה הראשונית, הלוואות ואשראי נושא ריבית מוצגים לפי עלות מופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית. רווחים והפסדים מוכרים בדוח רווח והפסד בעת גריעת הלוואה וכתוצאה מההפחתה השיטתית.

זרח חיפוש נפט וגז - שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ח. מכשירים פיננסיים (המשך)

3. התחייבויות בגין ערבויות פיננסיות

התחייבויות בגין ערבויות פיננסיות שניתנו על ידי השותפות מתהוות כתוצאה מחוזה המחייב את השותפות לתשלום פיצוי למוטב בגין הפסד שנגרם לו בשל אי גבייה על פי תנאי ההסכם.

ערבויות פיננסיות מוכרות לראשונה לפי השווי ההוגן תוך התחשבות גם בעלויות עסקה ישירות המיוחסות למתן הערבות. לאחר ההכרה הראשונית, ההתחייבות נמדדת לפי הסכום הגבוה מבין הסכום שהוכר לראשונה המופחת לפי שיטת הריבית האפקטיבית על פני תקופת הערבות והאומדן לסכום שנדרש (אם נדרש) להכיר בו לתאריך המאזן על פי IAS 37 בהתייחס להסכם הערבות.

הנפקת ניירות ערך בחבילה

בהנפקה של ניירות ערך בחבילה, מוקצת התמורה שהתקבלה (לפני הוצאות הנפקה) למרכיבי ניירות הערך שהונפקו בחבילה בהתאם לסדר ההקצאה להלן: שווי הוגן נקבע תחילה עבור נגזרים פיננסיים (כגון כתבי אופציה בעלי תוספת מימוש במטבע השונה ממטבע הפעילות של החברה) ומכשירים פיננסיים אחרים המוצגים בשווי הוגן מידי תקופה, לאחר מכן נקבע השווי ההוגן עבור התחייבויות פיננסיות ומכשירים מורכבים (כגון אגרות חוב להמרה) שאינם מוצגים בשווי הוגן מידי תקופה אלא בערך נוכחי כאשר התמורה המוקצת עבור מכשירים הוניים נקבעת כערך שייך בהתאם להפרש המתקבל בין התמורה הכוללת לבין התמורות שהוקצו כאמור לעיל. עלויות ההנפקה מוקצות לכל רכיב בהתאם ליחס הסכומים שנקבע לכל רכיב כאמור לעיל, בניכוי השפעת המס אם קיימת. לאחר ההקצאה כאמור לעיל, כל רכיב מטופל בהתאם למהותו החוזית (התחייבות פיננסית או מכשיר הוני).

ט. רכוש קבוע

פריטי הרכוש הקבוע מוצגים לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות, בניכוי פחת שנצבר, בניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו ובניכוי מענקי השקעה שנתקבלו בגינם ואינם כוללים הוצאות לצורך תחזוקה שוטפת. העלות כוללת חלקי חילוף וציוד עזר שניתן להשתמש בהם רק בהקשר למכונות וציוד.

הפחת מחושב בשיעורים שנתיים שווים על בסיס שיטת הקו הישר לאורך תקופת החיים השימושיים בנכס.

אורך החיים השימושיים של פריטי רכוש קבוע הוא כדלקמן:

%
7

ציוד קידוח

ערך השייר ואורך החיים השימושיים של כל נכס נבחנים לפחות בכל סוף שנה והשינויים מטופלים כשינוי אומדן חשבונאי באופן של מכאן-ולחבא.

הפחתת הנכסים מופסקת כמוקדם מבין המועד בו הנכס מסווג כמוחזק למכירה לבין המועד שבו הנכס נגרע. נכס נגרע מהספרים במועד המכירה או כאשר לא צפויות עוד הטבות כלכליות מהשימוש בנכס. רווח או הפסד מגריעת הנכס (המחושב כהפרש בין התמורה נטו מהגריעה והעלות המופחתת בספרים) נכלל בדוח רווח והפסד בתקופה בה הנכס נגרע.

זרח חיפוש נפט וגז - שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. ירידת ערך נכסים לא פיננסיים

השותפות בוחנת את הצורך בבחינה של ירידת ערך בשווי הפנקסני של נכסים לא פיננסיים כאשר ישנם סימנים כתוצאה מאירועים או שינויים בנסיבות המצביעים על כך שהשווי הפנקסני אינו בר-השבה. במקרים בהם השווי הפנקסני של הנכסים הלא פיננסיים עולה על הסכום בר-ההשבה שלהם, מופחתים הנכסים לשווי בר-ההשבה שלהם. השווי בר-ההשבה הוא הגבוה מבין מחיר המכירה, נטו ושווי שימוש. בהערכת שווי השימוש מהוונים תזרימי המזומנים הצפויים לפי שיעור ניכיון לפני מס המשקף את הסיכונים הספציפיים לכל נכס. בגין נכס שאינו מייצר תזרימי מזומנים עצמאיים נקבע סכום בר-השבה עבור היחידה מניבת המזומנים שאליה שייך הנכס.

הפסדים מירידת ערך נזקפים לדוח רווח והפסד למעט ירידת ערך של רכוש ששוערך בעבר והשערך נזקף לקרן הון. במקרה זה, ירידת הערך נזקפת לקרן הון עד לגובה סכום השערך, היתרה נזקפת לדוח רווח והפסד.

יא. רווח (הפסד) ליחידת השתתפות

הרווח (הפסד) ליחידת השתתפות מחושב לפי מספר יחידות ההשתתפות הרגילות ברווח הבסיסי ליחידת השתתפות נכללות רק יחידות השתתפות אשר קיימות בפועל במהלך התקופה ויחידות השתתפות רגילות פוטנציאליות (ניירות ערך המירים כדוגמת אגרות חוב להמרה, כתבי אופציה ואופציות לעובדים) נכללות רק בחישוב הרווח המדולל ליחידת השתתפות במידה שהשפעתן מדללת את הרווח ליחידת השתתפות על ידי כך שהמרתן מקטינה את הרווח ליחידת השתתפות או מגדילה את ההפסד ליחידת השתתפות מפעילויות נמשכות. בנוסף, ניירות ערך המירים שהומרו במהלך התקופה נכללים ברווח המדולל ליחידת השתתפות רק עד למועד ההמרה, ומאותו מועד נכללים ברווח הבסיסי ליחידת השתתפות.

יב. הפרשות

הפרשה מוכרת כאשר לשותפות קיימת מחויבות משפטית בהווה או מחויבות משתמעת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, צפוי שיידרש שימשו במשאבים ככלכליים על מנת לסלק את המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן. במידה וההשפעה מהותית, הפרשות נמדדות תוך היוון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים, תוך שימוש בשיעור ריבית לפני מס המשקף את הערכות השוק בנוגע לערך הזמן של הכסף, ובמקרים מסוימים, אף את הסיכונים הספציפיים הקשורים להתחייבות.

יג. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפי יישומם

1. IAS 1 (מתוקן) - הצגת דוחות כספיים

בהתאם לתיקון ל- IAS 1 נדרש להציג גם דוח נוסף, נפרד "דוח על הכנסה כוללת" ובו יוצגו, מלבד סכום הרווח הנקי הנלקח מדוח רווח והפסד, כל הפריטים אשר נזקפו בתקופת הדיווח ישירות להון העצמי ושאינם נובעים מעסקאות עם בעלי המניות כבעלי מניות (הכנסה כוללת אחרת), כגון התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ, התאמות שווי הוגן לנכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה, התאמות לקרן הערכה מחדש של רכוש קבוע וכדומה וכן השפעת המס של פריטים אלה שנזקפה אף היא ישירות להון העצמי, תוך ייחוס מתאים בין החברה לבין זכויות המיעוט. לחילופין, ניתן להציג את פריטי ההכנסה הכוללת אחרת יחד עם פריטי הדוח רווח והפסד בדוח אחד שיקרא "דוח על הכנסה כוללת" שיבוא במקום דוח רווח והפסד, תוך ייחוס מתאים בין החברה לבין זכויות המיעוט. רק הפריטים שנזקפו להון העצמי, אשר נובעים מעסקאות עם בעלי המניות כבעלי מניות (כגון הנפקות הון, חלוקת דיבידנד וכדומה) יוצגו בדוח על השינויים בהון העצמי, כמו גם שורת הסיכום שתועבר מהדוח על הכנסה הכוללת, תוך ייחוס מתאים בין החברה לבין זכויות המיעוט.

זרח חיפוש נפט וגז - שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יג. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם (המשך)

1. IAS 1 (מתוקן) - הצגת דוחות כספיים (המשך)

כמו כן, קובע התיקון שבמקרים של שינוי מספרי השוואה כתוצאה משינוי במדיניות חשבונאית המיושם למפרע, הצגה מחדש או סיווג מחדש, יש להציג מאזן גם לתחילת התקופה של מספרי ההשוואה לגביהם בוצע השינוי.

התיקון ל- IAS 1 יחול לגבי הדוחות הכספיים השנתיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר, 2009, תוך הצגה מחדש לגבי מספרי השוואה. אימוץ מוקדם אפשרי.

בין השאר, נדרש שכל שינוי בהון השותפים הנובע מעסקאות עם בעלי יחידות השתתפות מתוקף תפקידם כבעלים, יוצג בדוחות על השינויים בהון השותפות בנפרד משינויים שאינם נובעים מעסקאות עם בעלי יחידות ההשתתפות.

2. IAS 23 (מתוקן) - עלויות אשראי

בהתאם ל- IAS 23 המתוקן, חובה להוון עלויות אשראי אשר מתייחסות ישירות לרכישה והקמה או ייצור של נכס כשיר. נכס כשיר הוא נכס שנדרשת תקופת זמן משמעותית להכנתו לשימוש המיועד או מכירתו והוא כולל נכסים קבועים, נדל"ן להשקעה ומלאי הדורש פרק זמן ממושך כדי להביאו למצב מכירה. האפשרות לזקוף מיידית עלויות אלה כהוצאה, בוטלה.

התקן המתוקן יחול החל מהדוחות הכספיים לשנה שמתחילה ביום 1 בינואר 2009. אימוץ מוקדם אפשרי.

להערכת החברה, ליישום התקן המתוקן לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

יד. הצגה מחדש

הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2006 ולתקופה שהסתיימה באותו תאריך אשר נערכו לפי תקני IFRS תואמו בדרך של הצגה מחדש על מנת לשקף בהם את תיקון הטיפול החשבונאי בכתבי אופציה שהונפקו, להם ישנה תוספת מימוש במחיר משתנה אשר טופלו לפני התיקון כמכשיר הוני, לטיפול החשבונאי לאחר ההצגה מחדש של כתבי האופציה כמכשיר התחייבות.

להלן השפעת ההצגה מחדש על הדוחות הכספיים:

דוחות כספיים אלו	דוחות בעבר	הצגה מחדש אלפי דולר
15	-	15
(389)	(404)	15
-	3,179	(3,179)
5,744	2,862	2,882
(779)	(1,076)	297
4,965	4,965	-

ליום 31 בדצמבר 2007
דוח רווח והפסד
שינוי בשווי הוגן של כתבי אופציה

הפסד לתקופה

דוח על השינויים
בהון השותפות
כתבי אופציה
תעודות השתתפות
יתרת הפסד

זרח חיפושי נפט וגז - שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים

באור 3 - מזומנים ושווי מזומנים
א. ההרכב:

שיעור הריבית (*) %	ליום 31 בדצמבר 2008 אלפי דולר	ליום 31 בדצמבר 2007 אלפי דולר
	5	-
	105	-
2.05	39	-
1.58	3,002	198
	3,151	198

באפיק שקלי
בדולר ארה"ב
פקדון באפיק שקלי
פקדון בדולר ארה"ב

(*) ליום 31 בדצמבר 2008.

ב. פקדון בתאגיד בנקאי

שיעור הריבית (*) %	ליום 31 בדצמבר 2008 אלפי דולר	ליום 31 בדצמבר 2007 אלפי דולר
	-	3,827
4.38,5.2		

בדולר ארה"ב

(*) ליום 31 בדצמבר 2007.

באור 4 - חייבים ויתרות חובה
ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2008 אלפי דולר	ליום 31 בדצמבר 2007 אלפי דולר
23	52
1	1
35	18
9	-
68	71

מוסדות
בעלי ענין
הוצאות מראש
אחרים

באור 5 - השקעות בנכסי נפט וגז

א. לתאריך עריכת הדוחות הכספיים, השותפות הינה הבעלים של 100% מנכס הנפט - רשיון 321/זרח" (למעט בשטח מובלעת צוק תמרור ובקידוח "צוק תמרור 3") וכן ברשיונות 345/יוש"י ו- 357/מאיה".
חלקה של השותפות בקידוח "צוק תמרור 3" הינו 44.75% ובמובלעת "צוק תמרור" הינו 50% כמפורט להלן.

1. הסכם השתתפות עם לפידות בקידוח "צוק תמרור 3"

ביום 19 במרץ 2006 התקשרה השותפות בהסכם עם לפידות (שתוקן בחודש יוני 2006) וקיימת לגביה הבהרה מיום 20 באוגוסט 2006, לפיו צורפה לפידות כשותפה בכניסה מחדש לקידוח "צוק תמרור 3" ("הקידוח"). בהתאם להוראות ההסכם, השקיעה לפידות בקידוח סך של 50 אלפי דולר ארה"ב, אשר יקנו ללפידות אחוזים מזכויות ההשתתפות בקידוח, בהתאם ליחס השקעתה של לפידות בקידוח מסך העלות הכוללת של שיקום הקידוח (וביצוע פעולות נוספות), כהגדרתה בהסכם ("הזכויות המועברות בקידוח").

זרח חיפוש נפט וגז - שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים

באור 5 - השקעות בנכסי נפט וגז (המשך)

א. (המשך)

1. הסכם השתתפות עם לפידות בקידוח "צוק תמרור 3" (המשך)

כן הוסכם, כי חלקה של לפידות בקידוח לא יעלה על 20% ולא יפחת מ- 10% בכל מקרה, וזאת אף אם יידרשו הוצאות נוספות. באותו מועד הוקנתה ללפידות האפשרות להגדיל את חלקה בקידוח בתמורה להשקעות נוספות עד לשיעור של 20%.

בכפוף לאמור לעיל, תהא לפידות זכאית להשתתף, בשיעור הזכויות המועברות בקידוח, ברווחים מתפוקת הנפט מבאר הקידוח או מכל רווחים אחרים שיצמחו מהקידוח.

לשם חישוב הרווחים כאמור, לא יילקחו בחשבון דמי תפעול לשותף הכללי וכן כל הוצאה שנכללה כחלק מעלות שיקום הקידוח, לרבות פחת של כל ציוד שנרכש ונכלל כחלק מעלות שיקום הקידוח, והכל כמפורט בהסכם.

כן נקבע בהסכם כי הזכויות בקידוח המועברות ללפידות כפופות לחובת תשלום תמלוגים כדלקמן: (1) תמלוג למדינה על פי חוק הנפט; (2) תמלוג על לחברת אקולוג הנדסה בע"מ בשיעור 2% מסך ההכנסות נטו מהפקת נפט ו/או גז מהקידוח; (3) תמלוג על לד"ר אלי טננבאום בעצמו או באמצעות קימרון נפט ומחצבים בע"מ, בשיעור של 2% מסך ההכנסות מהפקת נפט ו/או גז מהקידוח.

ביום 19 בנובמבר 2006 הודיעה לפידות כי היא אינה מעוניינת לממש את זכותה ולהשקיע סכום נוסף בשיקום הקידוח כאמור.

בהתאם להתחשבויות הסופית בין הצדדים, שיעור חלקה של לפידות בקידוח הנ"ל הינו 10.5%.

2. הסכם העברה של זכויות השתתפות (פרמאוט) ויצירת מובלעת צוק תמרור בשטח רשיון 321/זרח

ביום 9 באוקטובר 2006 התקשרה השותפות בהסכם עם דלק קידוחים - שותפות מוגבלת ("שותפות דלק") ואבנר חיפוש נפט - שותפות מוגבלת ("שותפות אבנר") (ביחד - "הנעברות") להעברה של זכויות השתתפות (פרמאוט) ויצירת מובלעת צוק תמרור בשטח רשיון 321/זרח.

א. בהתאם להסכם, השותפות העבירה לכל אחת מהנעברות, וכל אחת מהנעברות קיבלה בהעברה מהשותפות, 25% (מתוך 100%) זכויות השתתפות בלתי מסויימות כ"מובלעת צוק תמרור" (כהגדרתה להלן) ("האינטרס המועבר") (למעט קידוח צוק תמרור 3 בה חלקה של השותפות לתאריך ההתקשרות הנ"ל הינו 89.5%).

הזכויות המועברות נקיות וחופשיות מכל חוב וזכויות לתמלוגים פרט לתמלוג לטובת המדינה בשיעור הקבוע בחוק הנפט, תשי"ב-1952 ("חוק הנפט") ופרט לזכויות לפידות כמפורט בסעיף א' לעיל.

ב. בתמורה לאינטרס המועבר ולקיום כל התחייבויות השותפות על פי ההסכם, התחייבו הנעברות להחזיר לשותפות מחצית מהוצאות העבר של השותפות או מי מטעמה בניכוי חלקה של לפידות (כאמור בסעיף א' לעיל), וזאת עד סכום של מליון דולר בקשר עם קידוח "צוק תמרור 3" ועד סכום של 200 אלפי דולר בקשר עם קידוח "צוק תמרור 4". סכומים אלו יחשבו על חשבון חלקה של השותפות בסכום ההרשאה להוצאה (AFE).

זרח חיפושי נפט וגז - שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים

באור 5 - השקעות בנכסי נפט וגז (המשך)

א. (המשך)

2. הסכם העברה של זכויות השתתפות (פרמאוט) ויצירת מובלעת צוק תמרור בשטח רשיון 321/זרח" (המשך)

ג. עם השלמת העברת הזכויות באינטרס המועבר, יהיו בעלי הזכויות במובלעת כדלקמן: השותפות - 50%; שותפות דלק - 25% ושותפות אבנר - 25%.

ד. עוד כולל ההסכם התייחסות לתוכנית עבודה, תקציב והרשאה להוצאה (AFE) לביצוע התוכנית במובלעת (עד 4.4 מליון דולר). בין היתר, התחייב כל אחד מהצדדים לשאת בחלקו היחסי מסכום ההרשאה להוצאה (AFE) המאושרת.

ה. הצדדים התחייבו לנהל מו"מ בתום לב ולחתום בתוך 30 יום ממועד חתימת ההסכם על הסכם התפעול המשותף - Joint Operating Agreement ("הסכם התפעול המשותף" או ה"JOA"). בהסכם התפעול יקבע כי הרוב הקובע (Determining vote) לקבלת החלטות יעמוד על 75% (נכון למועד הדוח טרם נחתם ההסכם כאמור).

בהסכם התפעול המשותף, יקבע ששותפות אבנר תשמש כמפעיל העסקה ותהיה זכאית לדמי מפעיל בשיעור 5% מהוצאות החיפושים לגבי פעולות החיפושים ולסכום קבוע של 10,000 ש"ח לחודש בגין פעילות הפקה של עד שלוש בארות לכל היותר ובתוספת של 700 דולר לחודש בגין כל באר מפיקה נוספת.

עם מינויה של אבנר כמפעיל העסקה, הסבה השותפות לאבנר את כל חובות והתחייבויות של השותפות בהסכם קידוח זרח 2 עם לפידות מיום 27 באפריל 2006 (ראה באור 2'ג8).

ו. לאחר התקיימותם של כל התנאים המתלים בהם הותנה ההסכם, העבירו הנעברות לשותפות, בחודש ינואר 2007, סך של 1,325 אלפי ש"ח (לא כולל מע"מ), המהווה החזר הוצאות, כאמור בסעיף ב' לעיל.

3. בקשר עם הסכם העברת הזכויות ברשיון 321/זרח" לשותפות - ראה באור 8'ג להלן.

4. בקשר עם פרטים אודות נכס הנפט והסכמים שחתמה השותפות המתייחסים ביצוע תוכנית העבודה של השותפות בנכס הנפט - ראה באור 8'ד להלן.

5. ביום 11 בדצמבר 2008 הודיע הממונה כי הוא מאשר את הארכת תוקף רשיון 321/זרח" עד ליום 31 בדצמבר 2009. בתקופת הארכה על השותפות לבצע את קידוח צוק תמרור 4 עד ליום 1 בספטמבר 2009 ואת קידוחים אמונה וצוק תמרור 3 עד 31 בדצמבר 2009.

זרח חיפוש נפט וגז - שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים

באור 5 - השקעות בנכסי נפט וגז (המשך)
ב. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר
2007	2008
אלפי דולר	אלפי דולר
73	77
821	961
894	1,038

היתרים ורשיונות
עלויות קידוחים שהונו (2)

1. כולל עלויות בסך 141 אלפי דולר המהווים חלק מ"הוצאות העבר" כמתואר בבאור 2'8, סכום זה בניכוי סכומים המיוחסים לזכויות השותפות שהועברו כמפורט בסעיף א'2 לעיל.

2. הרכב עלות קידוחים:

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר
2007	2008
אלפי דולר	אלפי דולר
536	538
163	253
122	170
821	961

קידוח אמונה
צוק תמרור 3*
צוק תמרור 4
סה"כ

* כולל רכוש קבוע בסך 39 אלפי \$.

ג.

קידוח צוק תמרור 4

ביום 20 ביוני 2007 הודיעה רשות הטבע והגנים למפעיל העסקה המשותפת במובלעת "צוק תמרור" שבשטח רישיון 321/זרח", במענה לבקשתו לקבלת אישור רשות הטבע והגנים לביצוע קידוח "צוק תמרור 4" בשטח המובלעת, כי החליטה שלא לאשר את בקשתו לביצוע הקידוח.

רשות הטבע והגנים טענה כי קידוח "צוק תמרור 4", אשר מתוכנן להתבצע בתחום שמורת טבע מדבר יהודה, אינו מהווה שימוש מותר על פי חוק גנים לאומיים ושמורות טבע ועל פי הוראות תוכניות המתאר החלות על האזור וכן כי הקידוח יגרום לפגיעה קשה בטבע ובנוף.

ביום 1 ביולי 2008 התקיים דיון בבקשה לאישור הקידוח במליאת רשות הטבע והגנים. נציגי המפעיל הציגו בפני המליאה את הקידוח ואת מסקנות חוות הדעת והפתרונות שהוצאו למזעור השלכות הקידוח על הסביבה. ביום 26 באוגוסט 2008 התקבלה החלטה במליאת רשות הטבע והגנים שהמפעיל יבדוק ויציג את האפשרות לביצוע קידוח אלכסוני מחוץ לשמורה. לאחר בדיקת היתכנות ביצוע קידוח אלכסוני, נתברר כי ביצוע קידוח אלכסוני אינו מעשי במקרה זה. השותפות בקידוח פנו למנכ"ל רשות הטבע והגנים בבקשה לאשר את ביצוע הקידוח כקידוח אנכי.

בעקבות פניית השותפות בקידוח לעיל, הודיע מנכ"ל רשות הטבע והגנים לנציגי השותפות בקידוח כי לאחר בדיקת חוות הדעת שצורפה לפנייתן ולימוד כל ההיבטים הנגזרים ממנה, רשות הטבע והגנים מקבלת את חוות הדעת באשר לקידוח האנכי כבקשת השותפות בקידוח ומאשרת את ביצוע הקידוח כקידוח אנכי. בהודעה נתבקשו השותפות בקידוח כי כל שלב יעשה בתאום ובשיתוף עם גורמי רשות הטבע והגנים.

לבקשת המפעיל אישר הממונה את דחית התחלת ביצוע קידוח "צוק תמרור 4" עד ליום 1 בספטמבר 2009.

זרח חיפוש נפט וגז - שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים

באור 5 - השקעות בנכסי נפט וגז (המשך)

ד. רשיון 345/י"ושי"

(1) רשיון 345/י"ושי" מתייחס לשטח של 118,000 דונם באזור דרום מערב בסמוך לגבול הבינלאומי עם מצרים ורצועת עזה. (באזור הישובים ניר עוז, תלמי יוסף, ישע וכרם שלום) (להלן: "רשיון י"ושי") ניתן לשותפות ביום 14 בפברואר 2008 לתקופה של שנתיים עד ליום 13 בפברואר 2010. הרשיון הותנה בתנאים מיוחדים ותוכנית פעולה על ידי הממונה על ענייני הנפט במשרד התשתיות הלאומיות ("הממונה").

(2) ביום 10 במרץ 2008 החליטה האסיפה הכללית לאשר תיקון בהסכם השותפות לפיו התווסף למטרת השותפות גם חיפוש נפט ו/או גז בשטח רשיון "י"ושי".

לפיכך הוחלט לשנות את יעוד כספי ההנפקה כפי שנרשם בתשקיף מיום 21 בנובמבר 2006 כך שישמשו גם למטרה לעיל.

(3) עקב המצב הביטחוני השורר כיום באזור עוטף עזה נמנע מהשותפות להתחיל בעבודות הקידוח בשטח הרשיון. יחד עם זאת משרד הביטחון ציין כי יבחן את הנושא שוב עם שיפור המצב הביטחוני באזור.

(4) במכתב מיום 1 בפברואר 2009 האריך הממונה את תחילת קידוח כרם שלום - 3 ל 15 באוגוסט 2009 (קידוח גז) ואת בדיקת הימצאות הידרוקרבונים בקידוח ישע - 1 וכניסה מחודשת לקידוח לא יאוחר מ 1 בפברואר 2010.

ה. רשיון 357/מאיה"

1. רשיון 357/מאיה" מתייחס לשטח של כ 40,000 דונם באזור ים המלח. ניתן לשותפות ביום 15 בדצמבר 2008 לתקופה של 3 שנים עד ליום 14 בדצמבר 2011. הרשיון הותנה בתנאים מיוחדים ותוכנית פעולה על ידי הממונה על ענייני הנפט במשרד התשתיות הלאומיות ("הממונה").

2. ביום 16 בפברואר 2009 החליטה האסיפה הכללית לאשר תיקון הסכם השותפות לפיו התווסף למטרת השותפות גם חיפוש נפט ו/או גז בשטח רשיון 357/מאיה".

לפיכך הוחלט לשנות את יעוד כספי ההנפקה כפי שנרשם בתשקיף מיום 21 בנובמבר 2006 כך שישמשו גם למטרה לעיל.

ו. בקידוחי אמונה וצוק תמרור 3 נמצא נפט מעורב במים, עלות הפרדת המים מהנפט נמוכה ממחיר הנפט בשוק. במועד הדוח השותפות אינה מבצעת כל פעולה בקידוחים הנ"ל ואינה מפיקה מהם נפט וזאת עד לאחר השלמת קידוח צוק תמרור 4 בשטח הרשיון, קבלת תוצאותיו ובחינת אפשרות שילוב הפקת הנפט מקידוחים אלו. בקידוח צוק תמרור 4, על פי הערכות יועצים מקצועיים, של השותפות את גודל פוטנציאל הנפט בקידוח, קיימת היתכנות כלכלית לקידוח. להערכת הנהלת השותפות ובהתחשב בהליכים מול הגורמים השונים, בקשר עם קידוח צוק תמרור 4 ובכלל זה, על פי החלטת הרט"ג מיום 28 באוגוסט 2008, ניתן יהיה לבצע את הקידוח הנ"ל. לאור האמור לעיל השותפות רואה בקידוחים הנ"ל כבעלי היתכנות כלכלית.

ז. לידיעת השותף הכללי ליום 31 בדצמבר 2008 ולמועד חתימת הדוחות אין כל הפרה בתנאי כי ברישיונות 321/זרח" ו-345/י"ושי" ו-357/מאיה".

זרח חיפושי נפט וגז - שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים

באור 6 - רכוש קבוע

ציוד קידוח
(אלפי דולר)

	<u>עלות</u>
77	יתרה ליום 1 בינואר 2008 וליום 31 בדצמבר 2008

	<u>פחת נצבר</u>
13	יתרה ליום 1 בינואר 2008
6	פחת השנה

19	יתרה ליום 31 בדצמבר 2008

58	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2008

64	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2007
=====	

באור 7 - זכאים ויתרות זכות

ההרכב:

<u>ליום 31 בדצמבר</u>	<u>ליום 31 בדצמבר</u>	
<u>2007</u>	<u>2008</u>	
<u>אלפי דולר</u>	<u>אלפי דולר</u>	
41	31	הוצאות לשלם (*)
24	21	אחרים
-----	-----	
65	52	
-----	-----	
27	1	(*) כולל לבעלי עניין
=====	=====	

זרח חיפושי נפט וגז - שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים

באור 8 - התקשרויות והתחייבויות תלויות

א. הסכם השותפות המוגבלת

שותפות זרח נוסדה על פי הסכם יסוד שותפות מוגבלת ביום 14 בפברואר 2006 אשר תוקן ביום 13 בנובמבר 2006, ביום 10 במרץ 2008 וביום 16 בפברואר 2009. נרשמה ביום 19 בפברואר 2006 לפי פקודת השותפויות [נוסח חדש], התשל"ה-1975.

להלן הוראותיו העיקריות של הסכם השותפות המוגבלת:

1. מטרת השותפות סמכויותיה וכוחותיה - ראה באור 11' לעיל.
2. הון השותפות המוגבלת
השותפים יתרמו להון השותפות ביחס הבא:
השותף הכללי זרח חיפושי נפט וגז בע"מ - 0.01% (0.01 דולר)
השותף המוגבל זרח נאמנויות בע"מ - 99.9% (0.99 דולר).
3. השתתפות בהכנסות, הוצאות והפסדים
השותף הכללי יהיה זכאי ל- 0.01% מהכנסות וייוחסו לו 0.01% מההוצאות וההפסדים של השותפות המוגבלת.
בנוסף, יהיה השותף הכללי זכאי לתשלומים וישא בהוצאות כדלקמן:

א. תמלוגים

השותפות תשלם לשותף הכללי תמלוגים מכל חלקה של השותפות בנפט ו/או גז ו/או חומרים בעלי ערך אחרים שיופקו וינוצלו מנכסי הנפט בהם יש או יהיה בעתיד לשותפות המוגבלת אינטרס (לפני ניכוי תמלוגים מכל סוג אך לאחר הפחתת הנפט אשר ישמש לצרכי ההפקה עצמה), בשיעור של 10%.

הזכות לתמלוגים כאמור תהא צמודה לחלקה של השותפות בכל אחד מנכסי הנפט בהם יש לה אינטרס או חלקה בקידוח, במידה והאינטרס שלה בקידוח מסוים נמוך מחלקה בנכס הנפט, לפי הענין.

ב. דמי ניהול

השותף הכללי יהיה זכאי לקבל מהשותפות המוגבלת דמי ניהול בסך של 23,000 דולר בתוספת מע"מ, בכל חודש.

השותף הכללי ישא מתוך ועד גובה דמי הניהול שיקבל בהוצאות הבאות: שכרם של מנהלי השותף הכללי והדירקטורים שלו והוצאות החזקת משרדי השותף הכללי.

יתר הוצאות השותפות המוגבלת ישולמו על ידי השותפות המוגבלת במסגרת תקציבה לפי חלוקה שתקבע על ידי השותף הכללי.

בנוסף, תהיה לשותפות הוצאה הנובעת מאחריות לביטוח השותף הכללי, הדירקטורים ונושאי המשרה והעובדים בו וכן נותני שירותים מסויימים לו.

זרח חיפוש נפט וגז - שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים

באור 8 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)

א. הסכם השותפות המוגבלת (המשך)

ג. מפעיל, דמי מפעיל ונשיאה בהוצאות

השותף הכללי או מי מטעמו יהיה האחראי המופקד על ניהול וביצוע כל פעולות חיפוש הנפט לרבות פיתוח ו/או הפקה במסגרת נכסי הנפט שבהם יש לשותפות המוגבלת אינטרס (להלן - "המפעיל") ויהיה זכאי להתמנות כמפעיל במסגרת נכסי הנפט שבהם יהיה לה אינטרס בעתיד.

השותף הכללי או מי מטעמו יהיה זכאי לגבי כל נכסי הנפט שבמסגרתם הוא משמש כמפעיל ל"דמי מפעיל" בשיעור של 7.5% (בצירוף מע"מ) מסך כל ההוצאות (על בסיס דולרי) בגין פעולות חיפוש הנפט ו/או פיתוח ו/או הפקה (לא כולל הוצאות הנכללות בסעיף ב' דלעיל) שיחושבו ויותאמו מידי חודש על בסיס מצטבר. אם לשותפות המוגבלת תהיינה הוצאות בקשר עם עבודות בניה ו/או התקנה של מתקנים להפקת נפט בסכום העולה על מליון דולר, יקבעו דמי המפעיל במשא ומתן בין הצדדים ובאישור המפקח בכתב ומראש ובלבד שסכום דמי המפעיל לא יעלה על 7.5% מההוצאות (על בסיס דולרי).

דמי המפעיל האמורים ישולמו בכל תקופה בה תתקיים השותפות ויהיו לה נכסי נפט, בגין פעולות המפעיל בכל נכסי הנפט של השותפות המוגבלת בתחומים הגיאוגרפיים בהם היא פועלת למועד זה, בין אם יתווספו נכסים נוספים ובין אם ייגרעו. להסרת ספק יובהר כי דמי המפעיל לא ישולמו בגין הוצאות התפעול השוטף של השותפות המוגבלת ולא ישולמו בגין החזר הוצאות עבר.

השותף הכללי יהיה זכאי לקבל את דמי המפעיל האמורים גם אם יצורפו שותפים נוספים לנכסי הנפט. במקרה זה יקבעו השותפות המוגבלת ושותפיה הנוספים כיצד תחולק החבות ביניהם.

השותף הכללי יהיה רשאי לבצע את תפקידיו כמפעיל, כולם או מקצתם, באמצעות מפעיל או מפעילי משנה, כפי שימצא לנכון, אך אין בכך כדי לגרוע מאחריותו.

זרח חיפוש נפט וגז - שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים

באור 8 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)

א. הסכם השותפות המוגבלת (המשך)

ג. מפעיל, דמי מפעיל ונשיאה בהוצאות (המשך)

מדמי המפעיל כאמור יקוזזו דמי מפעיל אשר ישולמו למפעיל העסקה המשותפת בעסקאות משותפות בהם משתתפת השותפות (נכון למועד הדוח, אבנר חיפוש נפט הינה מפעיל העסקה המשותפת בשטח מובלעת צוק תמרור בו שותפה השותפות). השותף הכללי הבהיר, בהתייחס לנושא תשלום דמי מפעיל לשותף הכללי בגין מובלעת צוק תמרור, כי בגין הוצאות שנזקפו עד כה בגין המובלעת הנ"ל (כגון הוצאות משפטיות ושמירה), החל ממועד מינויה של אבנר חיפוש נפט כמפעיל העסקה המשותפת בשטח המובלעת, לא הגיע לשותף הכללי והוא לא היה זכאי לדמי מפעיל בגין המובלעת הנ"ל, וכי לשותף הכללי ישולמו דמי מפעיל בגין המובלעת הנ"ל (בקיזוז דמי מפעיל שישולמו לאבנר חיפוש נפט כאמור), רק כאשר יחלו בשטח המובלעת הנ"ל פעולות חיפוש נפט ממשיות ורק ממועד כאמור ואילך.

ד. שיווק

לשותף הכללי תהא זכות להתמנות כסוכן שיווק בלעדי של השותפות לשיווקם הסיטונאי של נפט ו/או גז שיופקו על ידי השותפות מנכסי נפט אשר בבעלותה. מינוי השותף הכללי כסוכן שיווק כאמור מותנה בכך שהוא יספק לשותפות את שירותי השיווק שידרשו באיכות, יעילות, במחיר ובתנאים אשר המפקח יאשר שאינם נחותים מאלה שהשותפות תוכל לקבל מאחרים. תקופת הזכות אינה מוגבלת בזמן.

השותף המוגבל יהיה זכאי ל- 99.99% מההכנסות וישא 99.99% מההוצאות וההפסדים של השותפות המוגבלת.

4. חלוקת רווחים

כל הרווחים של השותפות המוגבלת יחולקו לשותפים בשותפות בהתאם לזכויותיהם מידי כל שנת חשבון.

לצורך סעיף זה, "רווחים" הם הרווחים הראויים לחלוקה על ידי השותפות על פי דין ובהתאם לעקרונות חשבונאיים מקובלים, בניכוי סכומים (שלא הובאו בחשבון לצורך קביעת הרווחים) הדרושים לשותפות לפי שיקול דעתו של השותף הכללי לצורך או בקשר עם התחייבויות קיימות של השותפות המוגבלת (לרבות תלויות), לרבות הסכומים הדרושים לדעת השותף הכללי לעמידה בהוצאות בלתי צפויות מראש ושסכומם הכולל לא יעלה על 250,000 דולר. סכום ההפרשה עד לגובה כאמור יקבע על ידי השותף הכללי ויאושר על ידי המפקח. חישוב הרווחים ייעשה תמיד לשנה (או לתקופה) המסתיימת ביום 31 בדצמבר על בסיס דוחות כספיים שנתיים מבוקרים.

זרח חיפוש נפט וגז - שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים

באור 8 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)

א. הסכם השותפות המוגבלת (המשך)

4. חלוקת רווחים (המשך)

סכומים אשר יהיו בידי השותפות המוגבלת ואשר לא יחולקו לשותפים בהתאם לאמור לעיל, יהיה השותף הכללי רשאי, אם ימצא זאת לפי שיקול דעתו הבלעדי כמתאים, להשקיעם, עד לשימוש בהם למטרות שלשמן נועדו באופן שימצא כמתאים, ובלבד שההשקעות כאמור תעשנה למטרת שמירה, ככל האפשר, על הערך הריאלי של הכספים ועל זמינותם של הכספים לצורך ביצוע מטרות השותפות המוגבלת.

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

על אף האמור לעיל מובהר בזאת, כי לא יחולקו רווחים אם לדעת הנאמן או המפקח קיים ספק כי קבלתם על ידי השותף המוגבל תיחשב למשיכה של השקעתו או חלק ממנה, כמשמעות הדבר בסעיף 63(ב) לפקודת השותפויות [נוסח חדש], התשל"ה-1975. בכל מקרה שקיים ספק כאמור, לא תיעשה החלוקה אלא באישור בית המשפט. ניתן אישור בית המשפט כי אין בחלוקה כדי להטיל חיוב על בעלי היחידות, יחולקו הרווחים על פי תנאי האישור.

5. השותף הכללי

השליטה המלאה על ניהולה של השותפות המוגבלת בעסקיה תהיה בידי השותף הכללי.

לשותף הכללי יהיו סמכויות וכוחות מלאים לעשות או לגרום שיעשו כל הפעולות שיראו לו כנחוצות ו/או מועילות לביצוע מטרות השותפות המוגבלת כמפורט בהסכם השותפות המוגבלת.

השותף הכללי חב בכל חיוביה של השותפות המוגבלת.

השותף הכללי ומי מטעמו לא יהיו אחראים כלפי השותפות או כלפי השותף המוגבל על כל מעשה, לרבות גם מחדל, שנעשו עבור השותפות על פי הסמכויות שהוענקו לשותף הכללי בהסכם השותפות או על פיו, או על פי דין, אלא אם כן המעשים כאמור נעשו בתרמית או בזדון או מהווים רשלנות רבתי.

זרח חיפושי נפט וגז - שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים

באור 8 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)

א. הסכם השותפות המוגבלת (המשך)

5. השותף הכללי (המשך)

השותפות המוגבלת ו/או השותף המוגבל ישפו את השותף הכללי וכל מי מטעמו ו/או הדירקטורים שלו בשל כל הפסד, הוצאה או נזק שהם או שלוחיהם ישאו בהם, או ידרשו לשאת בהן, במישרין או בעקיפין, בשל כל מעשה או מחדל אותו עשו או חדלו בשם השותפות על פי הסמכויות שהוענקו לשותף הכללי בהסכם השותפות המוגבלת או על פי דין, כמפורט בהסכם השותפות המוגבלת.

6. השותף המוגבל

השותף המוגבל לא ישתתף בניהול השותפות, בעסקיה או בפעולותיה. כל פעולה ו/או מעשה שביצע השותף המוגבל לא יחייבו את השותפות בשום צורה שהיא.

השותף המוגבל לא יהיה אחראי לחיובים של השותפות המוגבלת למעלה מן הסכומים שיכניס להון השותפות המוגבלת.

ב. הסכם הנאמנות

הנאמנות לטובת בעלי היחידות, שעל פיה מוחזקות ומופעלות בנאמנות הזכויות בשותפות המוגבלת, נוצרה בהסכם נאמנות שנחתם ביום 6 במרס 2006 בין הנאמן ובין המפקח והוחלף בנוסח חדש ביום 13 בנובמבר 2006 וכפי שיתוקן מפעם לפעם.

הסכם הנאמנות קובע כי הוראותיו ותנאיו, כפי שישונו מעת לעת, יחייבו את הנאמן ואת המפקח כלפי כל בעלי היחידות ויזכו, בכפוף להגבלות ולתנאים שפורטו בהסכם הנאמנות, את בעלי היחידות וכל אדם הזכאי לזכות כלשהי מכוח יחידות ההשתתפות, כאילו היו הנ"ל צדדים להסכם הנאמנות, על שינויו ותיקונו.

הסכם הנאמנות קובע, בין היתר, את מנגנון חלוקת הכנסות, רווחים והפסדים לבעלי יחידות ההשתתפות, את חובות המפקח והנאמן, סמכויותיהם ואחריותם וכן את שכר המפקח ושכר הנאמן.

זרח חיפוש נפט וגז - שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים

באור 8 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)

ג. הסכם העברת זכויות ברשיון "321/זרח לשותפות

רשיון "321/זרח", המתייחס לשטח של 399,200 דונם באיזור ים המלח ("הרשיון"), הוענק לשותפות המוגבלת גינקו חיפוש נפט (שהשותף הכללי בה - גינקו בע"מ - הינה גם הבעלים המלא של השותף הכללי) ("שותפות גינקו") ביום 1.1.2004 לתקופה של שלוש שנים עד ליום 31.12.2006. ביום 29.10.2006 הוארכה תקופת הרשיון בשנה נוספת עד ל 31.12.2007 וביום 30.12.2007 הוארכה תקופת הרשיון עד ליום 31.12.2008. ביום 11 בדצמבר 2008 הוארכה תקופת הרשיון בשנה נוספת עד ליום 31 בדצמבר 2009.

ביום 31 באוגוסט 2006 התקשרו שותפות גינקו והשותפות בהסכם להעברת הזכויות ברשיון "321/זרח" ("ההסכם" ו"הזכויות", בהתאמה) משותפות גינקו לשותפות. ביום 3 בספטמבר 2006 אושרה העברת הזכויות.

ההסכם כולל, בין היתר, את ההוראות העיקריות הבאות:

1. הזכויות כאמור ברשיון הועברו לשותפות כשהן נקיות מכל שעבוד, עיקול או זכות צד ג' שיש בה כדי לפגוע בזכויות השותפות, אך למעט זכויות לתמלוגים אשר שותפות גינקו התחייבה בעבר לשלם והשותפות לקחה על עצמה לשלם במקום שותפות גינקו ביחס לשטח הרשיון כמפורט להלן:

(א) זכות מדינת ישראל לתמלוגים, כקבוע בחוק הנפט (ראה באור ו' להלן).

(ב) זכויות צדדים שלישיים לתמלוגים

לאקולוג הנדסה בע"מ - תמלוג על בשיעור 2% מסך ההכנסות נטו של השותפות מהפקת נפט ו/או גז מקידוחים שיבוצעו על ידי השותפות בשטח הרשיון.

כחלק מהעברת הזכויות הרשיון העבירה גינקו בע"מ לשותפות את זכויותיה בארבע מיכליות עם משאבה. המיכליות הנ"ל הועברו לשותפות במצבן כמות שהם (As is).

2. על פי ההסכם העבירה שותפות גינקו לשותפות את זכויותיה וחובותיה ברשיון, זרח כנגד:

(א) התחייבות של השותפות לשלם לשותפות גינקו, או לפי הוראותיה לגינקו בע"מ, הוצאות עבר בסך של כ- 800,000 דולר ארה"ב, שהוציאו שותפות גינקו או גינקו בע"מ עד למועד חתימת ההסכם, בקשר עם הרשיון וההיתר המוקדם שקדם לו (177 / "זרח"), אשר מכוחו ניתן הרשיון, ובקשר עם פעולות אשר נעשו על מנת לעמוד בתנאי הרשיון וההיתר המוקדם כאמור (כולל בגין רכישת המיכליות כאמור לעיל) ("הוצאות עבר"). (הסכום הנ"ל של הוצאות העבר אינו משקף את מלוא ההוצאות שהוצאו על ידי שותפות גינקו וגינקו בע"מ בקשר עם הרשיון וההיתר המוקדם שקדם לו).

על פי ההסכם, הוצאות העבר יושבו לשותפות גינקו, או לפי הוראותיה לגינקו בע"מ, באופן המפורט להלן:

זרח חיפושי נפט וגז - שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים

באור 8 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)

ג. הסכם העברת זכויות ברשיון "321"/זרח לשותפות (המשך)

1. 500 אלפי דולר ארה"ב שולמו במהלך חודש דצמבר 2007 מכספי תמורת ההנפקה המיידית נטו שהתקבלה עם הנפקת יחידות השתתפות של השותפות.

2. 300 אלפי דולר ארה"ב שולמו מכספים שהתקבלו בשותפות מהעברת זכות השתתפות לשותפות דלק ולשותפות אבנר. (באשר למכירת זכויות כאמור לצדדים שלישיים - ראה באור 5'א2 לעיל).

(ב) התחייבות השותפות לשלם לשותפות גינקו (ו/או לגינקו בע"מ בהתאם להוראות שותפות גינקו) תמלוגים מכל חלקה של השותפות בנפט ו/או גז ו/או חומרים בעלי ערך אחרים שיופקו וינוצלו מרשיון זרח או משטח נכסי נפט שינתנו בשטחו (לפני ניכוי תמלוגים מכל סוג אך לאחר הפחתת הנפט אשר ישמש לצרכי ההפקה עצמה), בשיעור של 2.5%. הזכות לתמלוגים כאמור תהא צמודה לחלקה של השותפות בכל אחד מנכסי הנפט בהם יש לה אינטרס או חלקה בקידוח, במידה והאינטרס שלה בקידוח מסוים נמוך מחלקה בנכס הנפט, לפי העניין.

3. זכויות השותפות ברשיון זרח אשר הועברו אליה משותפות גינקו כאמור לעיל נרשמו על בסיס הצגתן בספרי שותפות גינקו במועד העברתן לשותפות (31.8.2006) ("ערך פנקסני"). ההפרש בסך 445 אלפי דולר בין סכום התחייבות השותפות לתשלום הוצאות עבר (800 אלפי דולר כאמור לעיל) לשותפות גינקו ו/או לגינקו בע"מ לבין הערך הפנקסני נזקף לקרן הון.

ד. הסכם למתן שרותי ייעוץ גיאולוגי

על פי הסכם שנחתם בתוקף מיום 1.10.2006, בין השותפות מצד אחד, לבין קימרון - נפט ומחצבים בע"מ וד"ר אלי טננבאום ("היועץ") מצד שני, שכרה השותפות את שירותיו של היועץ לצורך מתן שרותי ייעוץ גיאולוגי בקשר עם חיפושי נפט וגז והפקתם שייערכו על ידי השותפות ועל מנת שישמש כגיאולוג הראשי של השותפות.

בתמורה לשירותים הללו וליתר התחייבויות היועץ על פי ההסכם, תשלם השותפות ליועץ תשלום חודשי בסך 5,000 דולר ארה"ב בצירוף מע"מ.

היועץ יהיה זכאי לבונוס הצלחה כמפורט להלן:

ערכה השותפות קידוח נפט ו/או גז באזור רשיון 321/"זרח" אשר הובילו לגילוי מאגרי נפט ו/או גז (לא כולל קידוח צוק תמרור 3), אזי בכפוף למילוי כל התחייבות היועץ על פי ההסכם, תשלם השותפות ליועץ סכומים כדלקמן:

זרח חיפושי נפט וגז - שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים

באור 8 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)

ד. הסכם למתן שרותי ייעוץ גיאולוגי (המשך)

1. בונוס הצלחה בסכום חד פעמי בסך 50,000 דולר.

הוסכם כי במקרה שליועץ ישולם בונוס הצלחה בהתאם לאמור לעיל, תתבטל באופן אוטומטי זכאותו לבונוס הצלחה מכח הסכם שנחתם בינו לבין שותפות גינקו ביום 20 באוקטובר 2002 ואילו במקרה שליועץ ישולם בונוס הצלחה בהתאם להסכם עם שותפות גינקו תתבטל באופן אוטומטי זכאותו לבונוס ההצלחה דלעיל.

2. תמלוג על בשיעור של 2% מסך חלקה של השותפות בהכנסות מהפקת נפט ו/או גז מקידוחים שיבוצעו על ידי השותפות בשטח רשיון 321/זרח".

ההסכם הינו לתקופה שאינה מוגבלת בזמן.

כל אחד מהצדדים יהיה רשאי להפסיק את ההתקשרות בכל אחד מהמקרים הבאים: הצד האחר הפר את התחייבויותיו על פי ההסכם; בכל עת ומכל סיבה שהיא, על ידי מתן הודעה בכתב לפחות 30 יום מראש לצד האחר. הודיע היועץ על הפסקת ההסכם, אזי בונוס ההצלחה המתואר בסעיף קטן 1 לעיל, יהא 25,000 דולר ואילו תמלוג העל המתואר בסעיף 2 לעיל יהא בשיעור של 1%.

הודיעה השותפות על הפסקת ההסכם, אזי היא תידרש לשלם ליועץ סך כולל בש"ח השווה ל- 45 אלפי דולר ב- 18 תשלומים חודשיים שווים.

ה. שיפוי על פי הסכם חיתום

על פי הסכם חיתום מיום 20 בנובמבר 2006 התחייבו השותף הכללי והשותפות, ביחד ולחוד לשפות את החתמים, בשל חבות שתוטל עליהם, ככל שתוטל, מחמת שהיה בתשקיף פרט מטעה, וכן בגין הוצאות התדיינות סבירות, והכל בכפוף לנסיבות המפורטות בכתב השיפוי. התחייבות השותף הכללי והשותפות לשיפוי כמתואר לעיל הינה עד לסך השווה לתמורת ההנפקה המיידית בהנפקה, ברוטו, צמוד למדד המחירים לצרכן ("הסכום המירבי"). השותף הכללי והשותפות אישרו כי סכום השיפוי המפורט לעיל סביר בנסיבות הענין ובגין התחייבויות החתמים על פי ההסכם.

למרות האמור לעיל, לא ישולם בגין השיפוי הנ"ל סכום העולה על סך של 6 מליון ש"ח, צמוד למדד המחירים לצרכן ("סכום הביניים"), אם קיים חשש סביר לכך שתשלום מעל סכום הביניים ימנע מהשותפות את היכולת לעמוד בהתחייבויותיה (למעט התחייבויות של השותפות לבעלי השליטה בה) הקיימות והצפויות בעת דרישה ראשונה של שיפוי בהתאם להסכם החיתום של החתם.

זרח חיפוש נפט וגז - שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים

באור 8 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)

ו. מגבלות חקיקה

1. חוק הנפט תשי"ב-1952

חיפוש נפט בישראל מוסדרים בעיקר בחוק הנפט, תשי"ב-1952 ("החוק" או "חוק הנפט") ובתקנות הנפט, תשי"ג-1953 שהותקנו מכוחו.

החוק מתנה עיסוקו של אדם בחיפוש או הפקה של נפט בהרשאה מוקדמת שתינתן על ידי נציגיה המוסמכים של המדינה לפעילות כאמור.

עריכת בדיקות מוקדמות (שאינן כוללות קדיחות נסיון) בשטח כלשהו כדי לעמוד על הסיכויים לגילוי נפט בשטח מותנית בקבלת היתר מוקדם. החוק מאפשר מתן זכות קדימה לבעל היתר מוקדם לקבל זכות נפט בשטח שעליו ניתן לו ההיתר המוקדם אם הוא יתחייב לבצע בדיקות מוקדמות והשקעות בחיפוש נפט כפי שיקבעו על ידי נציגיה המוסמכים של המדינה לענין זה.

היתר מוקדם וזכות קדימה אינם "זכויות נפט" כמשמען בחוק הנפט, ואינם נרשמים בפנקס הנפט.

"רשיון" מקנה לבעליו, בכפוף להוראות החוק ותנאי הרשיון, בעיקר את הזכות לחפש נפט בשטח הרשיון בהתאם לתוכנית המוגשת לממונה על עניני נפט ועל פי חוק הנפט, וזכות ייחודית לקידוח קדיחות נסיון וקדיחות פיתוח בשטח הרשיון ולהפיק ממנו נפט. רשיון יינתן לתקופה שאינה עולה על 3 שנים עם אפשרות להארכה, בתנאים הקבועים בחוק, עד ל-7 שנים מתאריך נתינתו.

אם מגיע בעל הרשיון לתגלית נפט רשאי הוא לקבל, בשטח מסוים מתוך שטח הרשיון, "חזקה" המקנה זכות ייחודית לחפש ולהפיק נפט בשטח החזקה כל ימי תוקפה. החזקה ניתנת לתקופה של 30 שנה מיום נתינתה. אולם, אם נתנה חזקה מכח רשיון שתוקפו הוארך לאחר תגלית בשטח הרישוי, תתחיל התקופה ביום שבו היה פוקע הרשיון אלמלא הוארך. ניתן להאריך חזקה בתנאים הקבועים בחוק לתקופה נוספת של 20 שנה. חזקה עלולה לפקוע לאחר מתן הודעה מתאימה על ידי השר הממונה על ביצוע החוק, אם לא הפיק בעל החזקה או חדל להפיק נפט בכמויות מסחריות.

החוק מתיר, בין היתר, למי שיש לו הרשאה על פי חוק הנפט, להכנס לקרקע שביחס אליה ניתנה ההרשאה לביצוע הפעולות נשוא ההרשאה, ומאפשר לבעל זכות נפט, המוגדר בחוק כבעל רשיון או חזקה, לדרוש מהמדינה כי תרכוש למענו קרקע הדרושה לו למטרת נפט, ותחכיר לו אותה. כמו כן נקבע בחוק כי בעל זכות נפט כפוף בפעולותיו לחוק התכנון והבניה, תשכ"ה-1965 (בכפוף לסמכות השר להרשות סטיות מאותו חוק).

זרח חיפוש נפט וגז - שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים

באור 8 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)

ו. מגבלות חקיקה (המשך)

1. חוק הנפט תשי"ב-1952 (המשך)

חוק הנפט מחייב, בין יתר החובות שהוא קובע למי שקיבל הרשאה על פיו, כי בעל חזקה (או בעל רשיון) המפיק נפט ישלם למדינה תמלוג בשיעור שמינית מכמות הנפט שהופקה משטח החזקה ונוצלה, למעט כמות הנפט שהשתמש בה בעל החזקה בהפעלת שטח החזקה, אך בכל מקרה לא יפחת התמלוג מתמלוג מינימלי שנקבע בחוק. הסכומים המינימליים שבעל חזקה ישלם לשנה פלונית לכל אלף דונם שבשטח הפקתו יהיו השווי של מספר חביות נפט, כמפורט להלן, בסוף אותה שנה: בעד השנה הראשונה של החזקה - 4 חביות; בעד השנה השנייה של החזקה - 6 חביות; בעד השנה השלישית של החזקה - 12 חביות; בעד השנה הרביעית של החזקה - 20 חביות; בעד השנה החמישית של החזקה ובעד כל שנה שלאחריה - 32 חביות. לענין זה יהיה מספר הדונמים לשנה מסוימת מספר הדונמים הכלולים בשטח ההפקה בסוף אותה שנה והשווי של חבית נפט יהיה מחירה של חבית נפט גלמי מזרח תיכוני בתחנה סופית של צינור שבחוף המזרחי של הים התיכון.

על פי החוק קיים פנקס נפט, הפתוח לעיון הרבים ובו נרשמים כל בקשה לזכות נפט שהוגשה וכל רשיון, שטר חזקה וחזקה חכירה שהוענקו לפי החוק. החוק קובע כי כל העברה ושעבוד של זכות נפט ושל כל טובת הנאה בה יירשמו בפנקס הנפט, וכי שום עיסקה כזו לא יהא כוחה יפה עד שלא נרשמה כאמור לעיל. הודעות על נתינתן, שינויין או פקיעתן של זכויות הנפט ועל כל העברה של זכות נפט או טובת הנאה בה מתפרסמות ברשומות.

בחוק נקבע כי ה"מנהל" (כמשמעותו בחוק) רשאי לבטל זכות נפט או זכות קדימה אם בעל הזכות לא מילא אחר הוראות החוק או תנאי זכות הנפט או ההיתר המוקדם, או שלא פעל בהתאם לתוכנית העבודה שהגיש או איחר בביצועה, או שלא השקיע בחיפוש הנפט את הסכומים שהתחייב להשקיע, וכל זאת על אף התראה בכתב שנמסרה לבעל הזכות או ההיתר המוקדם 60 יום קודם לכן.

2. הצעות לשינויים בחוק הנפט

ביום 23 באוקטובר 2002 הוגשה בכנסת הצעת חוק ההסדרים לשנת 2003. הצעת החוק כללה, בהתאם להחלטת הממשלה מיום 30.7.02, הוראות לתיקון חוק הנפט, בין היתר, בנושאים הבאים:

- א. הקצאת זכויות חדשות תבוצע גם בדרך של מכרז על פי כללים שיקבע שר התשתיות הלאומיות בתיאום עם שר האוצר.
- ב. יוחמרו ההגבלות שבסעיפים 17 ו-27 לחוק על החזקת שטחים נרחבים בידי בעל זכות נפט אחד המביאה לריכוזיות יתר במקטע הפקת גז בישראל.
- ג. לקבוע היטל או מס נוסף בשיעור שבין 60%-10% על הרווחים ממכירת נפט או גז טבעי. שיוטל על מפיקי נפט או גז טבעי על פי כללים שייקבעו בחקיקה כאמור; היטל או מס כאמור יהיה מותר בניכוי כנגד מס חברות בהתאם לכללים שיקבע שר האוצר.

זרח חיפוש נפט וגז - שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים

באור 8 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)

1. מגבלות חקיקה (המשך)

2. הצעות לשינויים בחוק הנפט (המשך)

ד. יבוטלו הזכויות המיוחדות במקרקעין לצורך הנחת צינורות וזכויות מים ייחודיות של בעלי זכויות נפט.

ה. יבוטלו ההקלות במסים ואגרות שבסעיף 46 לחוק ובתקנות מס הכנסה ויושוו לחברות תעשייתיות רגילות.

פרק הנפט אשר נכלל בחוק ההסדרים לשנת 2003 עבר בקריאה ראשונה בכנסת והועבר לדיון בועדת הכלכלה. בחודש נובמבר 2002 התקיים בועדת הכלכלה דיון בנושא התיקון המוצע בקשר עם היטלים נוספים במסגרת חוק ההסדרים ובהצבעה שנערכה לא קיבלה הועדה את התיקון המוצע במסגרת חוק ההסדרים, אולם אין בהחלטה זו של הוועדה בהכרח משום סיום הליך החקיקה האמורה (אף מחוץ למסגרת חוק ההסדרים שכבר אושר).

במועד הדוחות הכספיים לא ניתן להעריך אם החלטת הממשלה לתקן את חוק הנפט תאושר בכנסת. לדעת השותף הכללי, לא ניתן להעריך כיצד ישפיע התיקון האמור (אם יאושר) על השותפות, אולם לדעת השותף הכללי לתיקון האמור עלולות להיות השלכות שליליות על השותפות.

3. חוק משק הגז הטבעי, התשס"ב-2002

בראשית שנת 2002 נכנס לתוקפו חוק משק הגז הטבעי, התשס"ב-2002 ("חוק הגז"). מטרת חוק הגז הן יצירת תנאים לפיתוח ענף הגז הטבעי בישראל באמצעות הסקטור הפרטי וקיום תחרות בענף זה, בהתאם למדיניות הממשלה בתחומי הכלכלה והאנרגיה, הסדרת הפעילות במשק הגז הטבעי באופן שיאפשר השקעות בו ומתן שירותים ברמת איכות, אמינות וזמינות נאותים, ובשים לב לשיקולי יעילות והבטחת שמירה על הבטיחות בפעילויות במשק הגז הטבעי.

להסדרים שנקבעו בחוק הגז עשויה להיות השלכה על זכויותיה של השותפות. בחוק הנפט נקבעו הוראות שונות בדבר זכותו של בעל זכות נפט לממש את זכויותיו בנפט ו/או בגז הטבעי המופקים על ידו. בחוק הנפט בכל ענין המוסדר לפי חוק הגז, יחולו הוראותיו של חוק הגז במקום ההוראות שבחוק הנפט.

בחוק הנפט נקבעו, בין היתר, הוראות בדבר זכויותיו של בעל חזקה, לייבא נפט ומוצרי נפט לישראל, לזקק נפט, לעבד נפט ומוצרי נפט, להובילם, לייצאם ולסחור בהם והוא רשאי למטרות אלו להקים מתקנים ולעשות שאר סידורים הדרושים לכך וכן בניית צינורות קווי נפט לפי תוכניות שאישר מנהל ענייני הנפט וכפוף לחוק התכנון והבניה.

על פי חוק הנפט חזקה בנכס נפט מקנה לבעליה, זכות ייחודית לחפש ולהפיק נפט בשטח החזקה כל ימי תקפה של החזקה. "הפקת נפט" מוגדרת בחוק הנפט כהפקת נפט מתוך שדה נפט וכל הפעולות הכרוכות בכך לרבות טלטול, הטיפול בו והעברתו למיכלים, לצינורות או לבית זיקוק בשדה הנפט או בקרבתו.

זרח חיפוש נפט וגז - שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים

באור 8 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)

3. חוק משק הגז הטבעי, התשס"ב-2002 (המשך)

מאידך, חוק הגז מחייב קבלת רשיונות מאת שר התשתיות הלאומית (להלן - "השר") להקמה והפעלה של מערכת הולכה של גז טבעי, של רשת חלוקה של גז טבעי, של הקמה והפעלה של מיתקן גז טבעי נוזלי ושל הקמה והפעלה של מיתקן אחסון.

ניתן לקבוע ברישיון שניתן על פי מכרז, חובת תשלום תמלוגים או דמי רישיון ודרכי חישובם ותשלומם. כן ניתן לקבוע חובת תשלום תמלוגים על בעל רישיון שרישיונו לא ניתן על פי מכרז. רישיון הולכה יינתן על פי מכרז שיפורסם מטעם הממשלה, לתקופה שתקבע בו. השר רשאי לקבוע תקופת בלעדיות ובלבד שתקופת הרישיון והבלעדיות לא יעלו על 30 שנה. השר רשאי שלא להגביל בזמן רישיון חלוקה.

השר רשאי, בהתייעצות עם הממונה על ענייני הנפט, להעניק רישיון הולכה ללא מכרז לספק גז טבעי (שהוגדר כמי שמספק גז טבעי המיועד לצריכה בישראל ומביאו, בעצמו או באמצעות אחרים, לנקודת כניסה למערכת ההולכה, לרבות בעל חזקה המספק גז כאמור) שיוגבל לצורך הקמת והפעלה של קווי צינורות ומתקני גז שישמשו רק להעברת גז טבעי שלו ושל ספקי גז אחרים למתקן לעיבוד הגז או לנקודת חיבור למערכת הולכה של בעל רישיון הולכה אחר (להלן: "רישיון הולכה לספק").

ברישיון הולכה לספק יכול שייקבעו תנאים להבטחת מטרות חוק הגז ולקיום הוראותיו לרבות לעניין קיבולת הצינור שתשמש ספקי גז טבעי אחרים ולעניין הקמת צינורות עבורם, ובלבד שייקבעו ברישיון הוראות בעניין החזר עלות הקמת הצינורות הנוספים.

בעל רישיון כאמור חייב לאפשר לספק גז טבעי אחר להתחבר לקווי הצינורות והמתקנים שהקים ולהעביר בהם גז טבעי, בהתאם לתנאים שנקבעו ברישיונו. בעל רישיון הולכה לספק, יהיה רשאי לעסוק גם במכר או בשיווק של גז טבעי, בכפוף לתנאי רישיונו.

חוק הגז מטיל הגבלות על מתן רישיונות הולכה וחלוקה לגורמים ממשלתיים וגורמים מתחום האנרגיה.

בעל רישיון הולכה לא יוכל לעסוק במכר או בשיווק של גז טבעי אלא בתנאים שנקבעו בחוק הגז. חוק הגז קובע כי בעל רישיון הולכה יהיה רשאי למכור ולשווק גז טבעי בכמות שלא תעלה על שליש הכמות שניתן להעביר במערכת ההולכה, ויהיה רשאי לשווק כמות גז נוספת ובלבד שלא תעלה כמות הגז הטבעי הכוללת שהוא משווק על מחצית מכלל תצרוכת הגז בישראל, לא כולל כמות הגז אשר חברת החשמל תצרוך באותו מועד.

החוק מאפשר לשר, באישור הממשלה, להורות לחברה ממשלתית הרוכשת למעלה ממחצית כמות הגז הטבעי העוברת בתקופה שיחליט עליה, במערכת ההולכה, לרכוש גז טבעי מבעל חזקה שיוורה. הוראה כאמור תכלול התייחסות לתקופת לכמות שיירכשו מבעל החזקה וכן למחיר ולתנאי הרכישה שיהיו זהים למחיר ולתנאים בהם החברה רוכשת או יכולה לרכוש גז טבעי מספקים אחרים באותה תקופה.

זרח חיפוש נפט וגז - שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים

באור 8 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)

ו. מגבלות חקיקה (המשך)

3. חוק משק הגז הטבעי, התשס"ב-2002 (המשך)

על פי חוק הגז, מוקמת רשות הגז הטבעי שתפעל לקידום מטרות חוק הגז, תפקח על מילוי הוראות החוק והרישיונות ותמלא את התפקידים שנקבעו לה בחוק הגז. לרשות יהיו מנהל לענייני גז טבעי ומועצה לענייני משק הגז הטבעי. חוק הגז קובע כי תעריפים שייגבה בעל רישיון, ייקבעו על ידו באישור המועצה לענייני משק הגז הטבעי, בהתאם לכללים שייקבעו ברישיון.

כאמור לעיל, ההסדרים אשר נקבעו בחוק הגז גוברים על ההסדרים שנקבעו בחוק הנפט, ככל שקיימת סתירה ביניהם. לפיכך, קיים חשש שכתוצאה מפרסומו של חוק הגז, זכויותיו של בעל חזקה עפ"י חוק הנפט תישללנה או שתיגרענה באופן מהותי וזאת, בין היתר, לאור ההגבלות החלות על הענקת רישיונות כאמור.

ז. תמלוגים בגין "345/יושי"

תמלוג לד"ר חיים פליגלמן בשיעור 3% מסך חלקה של השותפות בהכנסות מהפקת נפט ו/או גז מקידוחים שיבוצעו על ידי השותפות בשטח הרישיון "345/יושי".

ח. תמלוגים בגין "357/מאיה"

1. תמלוג על לד"ר חיים פליגלמן בשיעור של 1.5% מסך חלקה של השותפות בהכנסות מהפקת נפט ו/או גז מקידוחים שיבוצעו על ידי השותפות בשטח הרישיון "357/מאיה", התמלוג אושר על ידי האסיפה הכללית של בעלי יחידות ההשתתפות ביום 16 בפברואר 2009.

2. תמלוג לאלי טננבאום בשיעור של 2% מסך חלקה של השותפות בהכנסות מהפקת נפט ו/או גז מקידוחים שיבוצעו על ידי השותפות בשטח הרישיון "357/מאיה". ההתחייבות נתנה על ידי השותף הכללי. למועד הדוח טרם אושר על ידי האסיפה הכללית של בעלי יחידות ההשתתפות.

ט. ערבויות

השותפות נתנה ערבות למכס בגובה 50,000 ש"ח כדי לקבל שחרור מותנה לגבי ציוד וחומרים אשר השותפות מייבאת לצורך פעילות של חיפוש והפקת נפט.

זרח חיפושי נפט וגז - שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים

באור 9 - הון השותפות המוגבלת

א. ההרכב ליום 31 בדצמבר 2008:

סה"כ	שותף מוגבל זרח נאמנויות בע"מ	שותף הכללי זרח חיפושי נפט וגז בע"מ	הון השותפות הפסדים נצברים
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
5,704	1,140.8	4,563.2	
(1,488)	(0.15)	(1,487.85)	
<u>4,216</u>	<u>1,140.65</u>	<u>3,075.35</u>	

100% מהאגדים שהוצעו על פי התשקיף נרכשו, תמורת ההנפקה (לפני ניכוי הוצאות הנפקה) הסתכמה בכ- 6,821 אלפי דולר.

ב. ליום 31 בדצמבר 2008 ניירות הערך המונפקים הם:

- 295,000,000 יחידות השתתפות רשומות על שם בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת, המקנות זכות השתתפות בזכויות השותף המוגבל בשותפות.
- 1. 737,500,000 כתבי אופציה (סדרה 1) רשומים על שם, הניתנים למימוש ליחידות השתתפות עד ליום 28 בנובמבר 2007 ועד בכלל באופן שכל כתב אופציה (סדרה 1) ניתן למימוש ליחידת השתתפות אחת בת 1 ש"ח ע.ג. כנגד תשלום במזומן בעת המימוש של 0.12 ש"ח, ללא הצמדה ובכפוף להתאמות, כמפורט בתשקיף.
- 2. 737,500,000 כתבי אופציה (סדרה 2) רשומים על שם, הניתנים למימוש ליחידות השתתפות עד ליום 27 בנובמבר 2008 ועד בכלל באופן שכל כתב אופציה (סדרה 2) ניתן למימוש ליחידת השתתפות אחת בת 1 ש"ח ע.ג. כנגד תשלום במזומן בעת המימוש של 0.15 ש"ח, ללא הצמדה ובכפוף להתאמות, כמפורט בתשקיף.

זרח חיפוש נפט וגז - שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים

באור 9 - הון השותפות המוגבלת

ב. (המשך)

3. בחודש אוקטובר 2007 באסיפות כלליות נפרדות של בעלי יחידות השתתפות ובעלי כתבי האופציה (סדרה 1) הוחלט על הארכת תקופת המימוש של כתבי האופציה (סדרה 1) המסתיימת ביום 28 בנובמבר 2007 ליום 31 במאי 2008. ביום 1 בנובמבר 2007 אושר ההסדר על ידי בית המשפט המחוזי בתל אביב.

בחודש מאי 2008 החליטה אסיפת בעלי תעודות ההשתתפות ומחזיקי כתבי אופציה סדרה 1, על הארכה של תקופת המימוש של אופציות (סדרה 1) עד ליום 30 בספטמבר 2008. הסדר זה קיבל את אישורו של בית המשפט המחוזי בתל-אביב בחודש מאי 2008.

באסיפות כלליות נפרדות של בעלי יחידות ההשתתפות, בעלי כתבי האופציה (סדרה 1) ובעלי כתבי האופציה (סדרה 2) שנערכו ביום 17.9.2008 הוחלט על הארכת תקופת המימוש של כתבי האופציה (סדרה 1) ושל כתבי האופציה (סדרה 2), עד ליום 28.2.2009 ויום 30.4.2009 בהתאמה. הסדר זה קיבל את אישורו של בית המשפט בחודש ספטמבר 2009.

באסיפות כלליות נפרדות של בעלי יחידות ההשתתפות, בעלי כתבי האופציה (סדרה 1) ובעלי כתבי האופציה (סדרה 2) שנערכו ביום 16.2.2009 הוחלט על הארכת תקופת המימוש של כתבי האופציה (סדרה 1) ושל כתבי האופציה (סדרה 2), עד ליום 31.5.2009 ויום 31.7.2009 בהתאמה. הסדר זה קיבל את אישורו של בית המשפט בחודש פברואר 2009.

4. לאור מספר העסקאות שהיו בשנים 2008 (9 בלבד), 2007 (40), 2006 (78) ולאור נפח העסקאות בשנת 2008 (2,354 אלפי ש"ח), 2007 (54 אלפי ש"ח), 2006 (442 אלפי ש"ח), להערכת השותפות לא מתקיים המבחן של שוק פעיל כמתחייב עפ"י התקינה הבינלאומית לפיכך חושב שווי האופציה בהתבסס על מעריך שווי (מומחה) חיצוני.

בהתאם לחוות דעת כלכלית שבוצעה ע"י מומחה חיצוני הוערך השווי ההוגן של כתבי אופציה סדרה 1 ושל כתבי אופציה סדרה 2 במועד ההנפקה בכ- 55 אלפי דולר ובכ- 92 אלפי דולר בהתאמה. השווי ההוגן חושב באמצעות המודל הבינומי תוך שימוש בסטיית תקן ובשיעור הסתברות למציאת נפט של 10%. יתרת תמורת ההנפקה בסך 5,574 אלפי דולר יוחסה לתעודות ההשתתפות. סך הוצאות ההנפקה הסתכמו בכ- 930 אלפי דולר.

ליום 31 בדצמבר 2008 העריך המומחה החיצוני כי השווי ההוגן של כתבי האופציה האמורות הינו אפס.

זרח חיפוש נפט וגז - שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים

באור 9 - הון השותפות המוגבלת (המשך)

- ג. ביום 28 באוגוסט 2008 פרסמה השותפות תשקיף מדף של השותפות להנפקת. עד 18,000,000,000 יחידות השתתפות רשומות על שם בנות 1- ש"ח ע.ג. כ"א (להלן: "היחידות" או "יחידות השתתפות"). היחידות מקנות זכות השתתפות בזכויות השותף המוגבל (הנאמן) בשותפות המוגבלת "זרח חיפוש נפט וגז" (להלן: "השותפות המוגבלת").
- עד 18,000,000,000 כתבי אופציה מהסדרות 3 עד 5 כל אחת (להלן: כתבי האופציה) הניתנים למימוש ליחידות ההשתתפות רשומות על שם בנות 1 ש"ח ע"נ כ"א המקנים זכות השתתפות בזכות השותף המוגבל (הנאמן) בשותפות מוגבלת. באופן שכל כתב אופציה מהסדרות לעיל יהיה ניתן למימוש ליחידת השתתפות אחת (כפוף להתאמות כמפורט בתשקיף). כנגד תשלום במזומן של מחיר מימוש וזאת בכל ליום מסחר (החל מיום רישום למסחר בבורסה ועד המועד האחרון למימוש).
- כתבי האופציה שלא ימומשו עד המועד האחרון למימושם כאמור יפקעו ויהיו בטלים ולא יקנו לבעליהן כל ריבית שהיא.
- ד. עם קבלת תמורת ההנפקה השקיע הנאמן (השותף המוגבל) בהון השותפות סכום השווה לסכום תמורת ההנפקה בניכוי הוצאות ההנפקה ובתוספת הסכום שהתקבל תמורת ההנפקה של יחידות ההשתתפות ושל כתבי האופציה שהונפקו לשותף הכללי קודם לרישום ניירות הערך המוצעים על פי התשקיף למסחר בבורסה, ובניכוי הסכום אשר הושאר בידי הנאמן עבור הוצאות הנאמנות (300 אלפי ש"ח).
- ה. בכל עת שבה יגיעו לידי השותף המוגבל סכומים עקב מימוש כתבי אופציה אשר הוצעו, ליחידות השתתפות, יהא השותף המוגבל חייב להכניס סכומים אלה מייד, בניכוי כל עמלה שיהיה עליו לשלם, להון השותפות.
- ו. כללי השימור
- בחודש ינואר 2008 הודיעה הבורסה לניירות ערך בתל-אביב (להלן-הבורסה) לשותפות כי בדיקה שערכה הבורסה העלתה שהשותפות אינה עומדת בדרישה לשיעור החזקות הציבור שנקבעה בתקנון הבורסה ובהנחיות על פיו. לחברה ניתנה אורכה עד ליום 30 ביוני 2008 לשם נקיטת צעדים על מנת שתעמוד בדרישות הבורסה לענין שיעור החזקות הציבור.

זרח חיפושי נפט וגז - שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים

באור 9 - הון השותפות המוגבלת (המשך)

ו. כללי השימור (המשך)

ביום 7.7.2008 הודיעה הבורסה כי בבדיקה שנערכה לאחר תום הרבעון שהסתיים ביום 30.6.2008 נמצא כי שווי החזקות הציבור ביחידות ההשתתפות של השותפות מסתכם בכ- 4.29 מיליון ש"ח ולפיכך השותפות אינה עומדת בדרישה לשווי מזערי של החזקות הציבור הקבועה בהנחיות הבורסה (5 מיליון ש"ח) וכי אם עד ליום 23.7.2008 לא תעמוד בדרישה האמורה ידון דירקטוריון הבורסה בישיבתו ביום 24.7.2008 בהעברת ניירות הערך של השותפות לרשימת השימור החל מיום 28.7.2008.

בעקבות האמור לעיל, החל מיום 28.7.2008 נסחרים ניירות הערך של השותפות ברשימת השימור.

בהתאם לתקנון הבורסה, נייר ערך הנסחר ברשימת השימור יימחק מן הרישום למסחר בבורסה אם חלפו 24 חודשים מהמועד בו חדל להיסחר במסגרת הרשימה הראשית ולא התקיימו התנאים לחידוש המסחר בו ברשימה הראשית.

ביום 13.11.2008 החליט דירקטוריון הבורסה לפרסם הוראת שעה לפיה עד ליום 27.1.2010, יהיה הסף לחידוש המסחר ברשימה הראשית והסף להעברת נייר ערך מרשימת השימור לרשימה הראשית לאחר חלוף 12 חודשים מהמועד בו חדל נייר הערך להיסחר ברשימה הראשית, עמידה בתנאים המצטברים שלהלן:

- (1) שווי החזקות הציבור במניות החברה מאותו סוג אינו נמוך מ- 7 מיליון ש"ח.
- (2) שיעור החזקות הציבור במניות החברה מאותו סוג אינו נמוך מ- 20% או שווי החזקות הציבור במניות החברה מאותו סוג אינו נמוך מ- 15 מיליון ש"ח.
- (3) ההון העצמי או הון השותפות, לפי הענין, אינו נמוך מ- 4 מיליון ש"ח.
- (4) החברה השלימה תקופת פעילות בת 12 חודשים אשר לגביה נערכו דוחות כספיים בתחום פעילות כקבוע בתקנון הבורסה.
- (5) ביטול העילה.

תוקף הוראת השעה הינו עד ליום 27.1.2010. החל מיום 28.1.2010, יהיה הסף לחידוש המסחר ברשימה הראשית והסף להעברת נייר ערך מרשימת השימור לרשימה הראשית, לאחר חלוף 12 חודשים מהמועד בו חדל נייר הערך להיסחר ברשימה הראשית, בהתאם לקבוע בהנחיות הבורסה ערב כניסתה לתוקף של הוראת השעה.

לא יחול שינוי בלוחות הזמנים למחיקת ניירות ערך מהרישום למסחר. דהיינו, נייר ערך ימחק מהרישום למסחר בבורסה בחלוף 24 חודשים מהמועד בו הוא חדל להיסחר ברשימה הראשית.

ההחלטה דלעיל טעונה אישור הרשויות כקבוע בחוק ניירות ערך.

זרח חיפושי נפט וגז - שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים

באור 10 - הוצאות חיפושי נפט וגז

ההרכב:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2007	2008
אלפי דולר	אלפי דולר
79	81
35	76
35	25
149	182

ייעוץ בתחום חיפושי נפט

פיקוח ושמירה

הוצאות ישירות אחרות

באור 11 - הוצאות הנהלה וכלליות

ההרכב:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2007	2008
אלפי דולר	אלפי דולר
39	8
276	276
74	53
44	51
59	242
492	630

דמי מפעיל

דמי ניהול

שירותים מקצועיים

משפטיות

אחרות

באור 12 - הפסד ליחידת השתתפות

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2007	2008
אלפי דולר	אלפי דולר
389	709

הפסד לפי דוח רווח והפסד

מספר יחידות השתתפות	
2007	2008
אלפי דולר	אלפי דולר
295,000,000	295,000,000
0.0013	0.0024

מספר יחידות ההשתתפות המשוקלל ששימשו לחישוב

ההפסד הבסיסי ליחידות השתתפות (בדולר)

זרח חיפושי נפט וגז - שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים

באור 13 - עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. הוצאות הנובעות מפעולות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר		
2007	2008	
אלפי דולר	אלפי דולר	
39	8	דמי מפעיל לשותף הכללי
276	276	דמי ניהול לשותף הכללי
24	22	ביטוח דירקטורים בשותף הכללי

- ב.
 1. בהתאם להסכם השותפות המוגבלת זכאי השותף הכללי לתמלוגים, דמי ניהול ודמי מפעיל, כאמור בבאור 8'א-ג' לעיל.
 2. לשותף הכללי תהא זכות להתמנות כסוכן שיווק בלעדי של השותפות לשיווקם הסיטונאי של נפט ו/או גז שיופקו על ידי השותפות המוגבלת מנכסי נפט אשר בבעלותה, כאמור בבאור 8'א-ד3'.
 3. במקרה של הנפקה נוספת, השותפות תשלם לשותף הכללי, תמורת סיועו בהכנת כל הנפקה 40,000 דולר ארה"ב (בתוספת מע"מ) ללא תלות בשעות העבודה בפועל או סכום גבוה יותר שיאושר באסיפה כללית של בעלי היחידות בהחלטה מיוחדת.
 4. השותפות נושאת בהוצאה הנובעת מאחריות לביטוח השותף הכללי ושלוחיו - ראה באור 8'א-ב3' לעיל.
 5. על פי הסכם העברת הזכויות ברשיון 321/"זרח" שותפות גינקו, אשר השותף הכללי בה - גינקו בע"מ - מחזיק במלוא הבעלות בשותף הכללי בשותפות, זכאית לקבל מהשותפות החזר הוצאות עבר ותמלוגים, כמפורט בבאור 8'א-ג2' לעיל.
 6. המפקח יהיה זכאי לקבל מאת הנאמן, מתוך נכסי הנאמנות שכר בסכום השווה ל- 2,000 דולר ארה"ב לחודש (בתוספת מע"מ). במקרה של הנפקה נוספת בעתיד, יהיה המפקח זכאי לשכר נוסף חד פעמי לפי התעריפים לשעת עבודה הנהוגים אצל המפקח ועד לסכום השווה ל- 10,000 דולר ארה"ב (בתוספת מע"מ) ובתוספת החזר הוצאות או סכום גבוה יותר שיאושר באסיפה כללית של בעלי היחידות בהחלטה מיוחדת.
 7. בהתאם להסכם עשיית שוק מיום 19 בנובמבר 2006, השאיל השותף הכללי לכלל פיננסים בטוחה ניהול השקעות בע"מ 1,762,633 יחידות השתתפות לתקופה שלא תעלה על שנה, ביום 13 בנובמבר 2007 תוקן ההסכם כך שיהיה למשך 12 חודשים נוספים והוא יתחדש אוטומטית עם סיומם ובלבד שכל אחד מהצדדים יהיה רשאי, בכל עת לסיים הסכם זה כמפורט בכתב התיקון.

זרח חיפוש נפט וגז - שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים

באור 13 - עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

כל הזכויות הנובעות מיחידות ההשתתפות המושאלות יהיו קניינו של המשאיל, אולם המשאיל ויתר על זכויות ההצבעה הנובעות מיחידות ההשתתפות המושאלות למשך כל תקופת ההשאלה.

8. ראה באורים 7 ו-9' לעיל.

באור 14 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים

א. כללי

תחום פעילות השותפות, כאמור בבאור 1' לעיל, עשוי לחשוף אותה לסיכונים פיננסיים שונים, כגון סיכון שוק (לרבות סיכון מטבע, סיכון שווי הוגן בגין שיעור ריבית וסיכון מחיר), סיכון אשראי, סיכון נזילות וסיכון תזרים מזומנים בגין שיעור ריבית. לשותפות מזומנים ופקדונות בדולריים ובש"ח הנושאים ריבית קבועה וריבית משתנה והמוחזקים בתאגידים בנקאיים. קיים סיכון ריבית בגין שינויים אפשריים בשוויים של הפקדונות הנ"ל רגיש לשינויים בריבית הנהוגה בשוק בגין פקדונות דומים מתקופה לתקופה. להלן ניתוח הרגישות בגין הפקדונות הנ"ל.

רגישות לשינויים בריבית הדולרית

	10%	5%	שווי הוגן	(5%)	(10%)
פק"מ דולרי - 1.58%	(0.6)	(0.3)	3,006	0.3	0.6

רגישות לשינויים בש"ח/דולר

	10%	5%	שווי הוגן	(5%)	(10%)
פקדון בריבית משתנה	(3.9)	(2.0)	39	2	3.9

ביאור 15 - מסים על ההכנסה

א. השותפות קיבלה אישור מנציבות מס הכנסה לפיו יחולו על השותפות ועל בעלי היחידות הוראות תקנות מס הכנסה (כללים לחישוב המס בשל החזקה ומכירה של יחידות השתתפות בשותפות לחיפוש נפט), התשמ"ט-1988 (להלן - התקנות), כפוף לתנאים שנקבעו בתקנות ובאישור הנציבות.

ב. מכיוון שבעלי יחידות ההשתתפות נושאים בתוצאות המס של השותפות, השותפות אינה מציגה מסים על הכנסה בדוחותיה. כמו כן, ניכוי מס במקור המנוכים מהכנסות השותפות, מועברים לבעלי היחידות.

זרח חיפוש נפט וגז - שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים

ביאור 16 - גילוי נדרש בקשר עם אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS):

א. כללי

כאמור, בחודש יולי 2006 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 29 בדבר אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) (להלן: "תקן 29").

המעבר לדיווח בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) יבוצע בהתאם להוראות תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 1 (להלן: "IFRS 1") הקובע את אופן האימוץ לראשונה של תקני הדיווח הכספי הבינלאומיים.

IFRS 1 קובע, בין היתר, שיש להכין מאזן פתיחה למועד מעבר לתקינה הבינלאומית, 1 בינואר 2007 (להלן: "מועד המעבר"), בו תיישם היישות למפרע את אותה המדיניות החשבונאית לפי תקני דיווח כספי בינלאומיים ולאורך כל התקופות המוצגות בדוחותיה הכספיים הראשונים לפי תקני דיווח כספי בינלאומיים. מדיניות חשבונאית זו מקיימת את הדרישות של כל אחד מתקני דיווח כספי בינלאומיים שיהיו בתוקף במועד הדיווח (דהיינו 31 בדצמבר 2008) של דוחותיה הכספיים הראשונים לפי תקני דיווח כספי בינלאומיים, למעט הקלות וחריגים מסוימים כפי שנקבעו ב-IFRS 1.

בכפוף לאמור לעיל, ישות נדרשת במאזן הפתיחה שלה לפי תקני דיווח כספי בינלאומיים:

1. להכיר בכל הנכסים וההתחייבויות, שהכרה בהם נדרשת לפי תקני דיווח כספי בינלאומיים.
2. לא להכיר בפריטים כנכסים או כהתחייבויות, אם תקני דיווח כספי בינלאומיים אינם מאפשרים הכרה כזו.
3. לסווג מחדש פריטים שהוכרו בדוחות הכספיים של היישות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים קודמים כסוג אחד של נכס, התחייבות או רכיב הון עצמי, ושמהווים סוג אחר של נכס, התחייבות או רכיב הון עצמי לפי תקני דיווח כספי בינלאומיים.
4. ליישם תקני דיווח כספי בינלאומיים במדידת כל הנכסים וההתחייבויות שהוכרו.

השקעה בחיפוש והפקה של נפט וגז - בהתאם לתקן דיווח כספי בינלאומי מספר 6, "חיפוש של משאבים מינרליים והערכתם", ניתן להמשיך וליישם את הטיפול החשבונאי שנקבע בתקינה האמריקנית, כפי שיושם בישראל ובשותפות או לעבור לטיפול החשבונאי שנקבע בתקינה הבינלאומית. בהתאם לטיפול החשבונאי שנקבע בתקינה האמריקאית הוצאות בקשר לחיפוש נפט וגז כגון סקרים סיסמיים וגיאולוגיים נזקפים לד"ח רווח והפסד כאשר על פי התקינה הבינלאומית הוצאות אלו ניתנות להיוון. השותפות החליטה להמשיך וליישם את הטיפול החשבונאי שנקבע בתקינה האמריקאית (ראה באור 12).

השותפות לא אימצה הקלות בישום המעבר ל-IFRS.

זרח חיפוש נפט וגז - שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים

ביאור 16 - גילוי נדרש בקשר עם אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) (המשך):

ב. מאזן פתיחה ליום 1 בינואר 2007 .

IFRS	השפעת המעבר	כללי חשבוונאות בישראל אלפי דולר (*)	כללי חשבוונאות בישראל אלפי ש"ח	הסבר
אלפי דולר	אלפי דולר			
5,002	-	5,002	21,134	נכסים שוטפים
620	-	620	2,622	מזומנים ושווי מזומנים
				חייבים ויתרות חובה
5,622	-	5,622	23,756	
				נכסים בלתי שוטפים
296	-	296	1,318	השקעה בנכסי נפט וגז
65	-	65	282	רכוש קבוע, נטו
361	-	361	1,600	
5,983	-	5,983	25,356	
				התחייבויות שוטפות
34	-	34	144	ספקים ונותני שירותים
176	-	176	745	זכאים ויתרות זכות
404	-	404	1,708	בעל שליטה ושותפות
614	-	614	2,597	בשליטתו
15	15	-	-	(3) התחייבות בגין כתבי אופציה
5,744	2,964	2,780	12,023	(3) הון
-	(3,087)	3,087	13,353	(3) יחידת השתתפות
(390)	108	(498)	(2,617)	(3) כתבי אופציה
5,354	(15)	5,369	22,759	(3) יתרת הפסד
5,983	-	5,983	25,356	

(*) הנתונים באלפי דולר מייצגים את הנתונים הכספיים לפי כללי חשבוונאות מקובלים בישראל לו מטבע הפעילות לפי כללים אלו היה הדולר.

זרח חיפוש נפט וגז - שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים

ביאור 16 - גילוי נדרש בקשר עם אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) (המשך):

ג. מאזן ליום 31 בדצמבר 2007 .

IFRS	השפעת המעבר	כללי חשבוונאות בישראל אלפי דולר (*)	כללי חשבוונאות בישראל אלפי ש"ח	הסבר
אלפי דולר	אלפי דולר			
198	-	198	760	נכסים שוטפים
3,827	-	3,827	14,717	מזומנים ושווי מזומנים
71	-	71	274	פקדונות בתאגיד בנקאי
				חייבים ויתרות חובה
4,096	-	4,096	15,751	
				נכסים בלתי שוטפים
894	-	894	3,438	השקעות בנכסי נפט וגז
64	-	64	246	רכוש קבוע, נטו
958	-	958	3,684	
5,054	-	5,054	19,435	
				התחייבויות שוטפות
3	-	3	11	אשראי מתאגידים
21	-	21	80	בנקאיים ואחרים
65	-	65	250	ספקים ונותני שירותים
				זכאים ויתרות זכות
89	-	89	341	
				התחייבויות בגין הנפקת אופציות
-	-	-	-	
				הון
5,744	2,964	2,780	12,023	(3) יחידת השתתפות
-	(3,087)	3,087	13,353	(3) כתבי אופציה
(779)	123	(902)	(6,282)	(3) יתרת הפסד
4,965	-	4,965	19,094	
5,054	-	5,054	19,435	

(*) הנתונים באלפי דולר מייצגים את הנתונים הכספיים לפי כללי חשבוונאות מקובלים בישראל לו מטבע הפעילות לפי כללי אלו היה הדולר.

זרח חיפושי נפט וגז - שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים

ביאור 16 - גילוי נדרש בקשר עם אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) (המשך):

ד. דוח רווח והפסד לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2007.

IFRS	השפעת המעבר	כללי חשבונאות בישראל אלפי דולר (*)	כללי חשבונאות בישראל אלפי ש"ח	הסבר
אלפי דולר	אלפי דולר			
(149)	-	(149)	(650)	הוצאות חיפושי נפט וגז
(492)	-	(492)	(2,035)	הוצאות הנהלה וכלליות
(641)		(641)	(2,685)	הפסד מפעולות רגילות
				רווח משינוי בשווי
				ההוגן של כתבי
15	15	-	-	(3) כתבי האופציה
-		-	(1)	חלק השותפות בהפסדי
	-			עסקה משותפת
-	385	(385)	(1,612)	(2) הוצאות מימון נטו
237	(385)	622	1,012	(2) הכנסות מימון נטו
(389)	15	(404)	(3,286)	הפסד השנה
				הפסד ליחידת
(0.0013)		(0.001)	(0.0111)	השתתפות

(*) הנתונים באלפי דולר מייצגים את הנתונים הכספיים לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל לו מטבע הפעילות לפי כללי אלו היה הדולר.

זרח חיפוש נפט וגז - שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים

ביאור 16 - גילוי נדרש בקשר עם אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) (המשך):

הסברים להתאמות בין הסכומים בהתאם לתקינה חשבונאית ישראלית לבין הסכומים בהתאם ל-IFRS:

1. מטבע פעילות

בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל המטבע בו נמדדים הדוחות הכספיים של היישות הינו שקל חדש. בהתאם להוראות התקן הבינלאומי IAS 21 "השפעת השינוי בשערי החליפין של מטבע חוץ" נדרשת ישות לקבוע את מטבע הפעילות שלה, בהתאם למטבע הסביבה הכלכלית העיקרית בה היא פועלת.

השותפים בשותפות בדעה כי לפי הקריטריונים שנקבעו ב- IAS 21 מטבע הפעילות של השותפות הוא הדולר של ארה"ב.

בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התשנ"ג-1993, השותפות מציגה בנספח את דוחותיה הכספיים בערכים שקליים. תרגום של דוחות כספיים אלה לש"ח מבוצע בהתאם להוראות תקן חשבונאות בינלאומי מספר 21 "השפעות השינויים בשערי חליפין של מטבע חוץ".

2. הכנסות והוצאות מימון

בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בישראל, הוצגו הוצאות והכנסות מימון, נטו בדוח רווח והפסד. לפי תקני IFRS הוצגו בנפרד הוצאות מימון והכנסות מימון בדוח רווח והפסד.

3. אופציות

בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, מוצגת המסגרת ההון של השותפות תמורה שהתקבלה בגין כתבי אופציה שהנפיקה השותפות בחודש נובמבר 2006 למשקיעים, אשר תוספת המימוש שלהם קבועה ללא הצמדה.

בהתאם להוראות התקן הבינלאומי IAS 32 - "מכשירים פיננסיים" "הצגה", כתבי אופציה אלו מהווים "התחייבות פיננסית", בשל היותם בעלי תוספת מימוש שאינה קבועה (עקב היותה משתנה בהתאם לשער החליפין), אשר תוצג במאזן במסגרת ההתחייבויות במסגרת סעיף "כתבי אופציה". מדידת ההתחייבויות האמורה תתבצע בהתאם להוראות התקן הבינלאומי IAS 39 - "מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה" דהיינו, היא תוצג לפי שווי ההון של כתבי האופציה האמורים בכל תאריך מאזן, כאשר השינויים השווי ההון יזקפו לדוח רווח והפסד.

הנפקת חבילה

על פי כללי חשבונאות מקובלים בישראל, התמורה מהנפקת חבילה של ניירות ערך, מופצלת לניירות הערך השונים המרכיבים את החבילה בהתאם לשווי ההון היחסי על פי תקני IFRS תמורת ההנפקה תיוחס תחילה למכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הון דרך רווח והפסד, לאחר מכן יתבצע יחוס להתחייבויות פיננסיות אשר נמדדות בשווי הון רק במועד ההכרה הראשונית והיתרה תיוחס למכשירים הוניים.

זרח חיפוש נפט וגז - שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים

ביאור 16 - גילוי נדרש בקשר עם אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) (המשך):

4. השקעה בחיפושים והפקה של נפט וגז

תקן חשבונאות בינלאומי IFRS6 - "חיפושים של משאבים מינראליים והערכתם" אשר עוסק בחיפוש נפט וגז, מאפשר לתאגיד להמשיך וליישם את הפרקטיקה כפי שהיתה נהוגה עד עתה. לפיכך יכולה השותפות ליישם את אחת מהחלופות הבאות: (א) היוון עלויות החיפוש לנכס עד שיתברר כי החיפוש לא יניב הטבות כלכליות בעתיד, (ב) הכרה בעלויות כהוצאה עד שיתברר כי לחיפוש הנפט והגז הטבה כלכלית עתידית. עם זאת מדגיש IFRS6 כי גוף מדווח לא ישנה את אופן הטיפול החשבונאי הקיים, אלא אם שינוי כאמור יביא להצגה מהימנה ורלוונטית יותר מבחינה חשבונאית. ראה באור 12' לדוחות הכספיים.

5. עסקאות בין השותפות ובין בעל השליטה בה

השותפות לא שינתה את המדיניות החשבונאית שיושמה על ידה (ראה באור 12' לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007) בעסקאות בין השותפות ובין בעל השליטה בה.

ביאור 17 - ארועים לאחר תאריך הדוחות:

באסיפות כלליות נפרדות של בעלי יחידות ההשתתפות, בעלי כתבי האופציה (סדרה 1) ובעלי כתבי האופציה (סדרה 2) שנערכו ביום 16.2.2009 הוחלט על הארכת תקופת המימוש של כתבי האופציה (סדרה 1) ושל כתבי האופציה (סדרה 2), אשר הונפקו על ידי הנאמן על פי תשקיף מיום 21.11.2006, עד ליום 31.5.2009 ויום 31.7.2009, בהתאמה. הסדר זה קיבל את אישורו של בית המשפט בחודש פברואר 2009.

זרח חיפושי נפט וגז - שותפות מוגבלת

מאזנים

ליום 31 בדצמבר		באור	
2007	2008		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
נכסים שוטפים			
760	11,978	א3	מזומנים ושווי מזומנים
14,717	-	ב3	פקדון בתאגיד בנקאי
274	258	4	חייבים ויתרות חובה
15,751	12,236		
נכסים בלתי שוטפים			
3,438	3,946	5	השקעות בנכסי נפט וגז
246	219	6	רכוש קבוע נטו
3,684	4,165		
19,435	16,401		
התחייבויות שוטפות			
11	-		אשראי מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים
80	177		התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
250	196	7	זכאים ויתרות זכות
341	373		
19,094	16,028	9	הון השותפות
19,435	16,401		

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

רענן כהן - חבר הדירקטוריון זרח
חיפושי נפט וגז בע"מ
השותף הכללי

אברהם (רמי) קרמין - מנכ"ל ויו"ר
הדירקטוריון ונושא משרה בכירה
בתחום הכספים זרח חיפושי נפט
וגז בע"מ
השותף הכללי

תאריך אשור הדוחות: 24 במרץ 2009

זרח חיפושי נפט וגז - שותפות מוגבלת

דוחות רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		באור	
2 0 0 7	2 0 0 8		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
612	696	10	הוצאות חיפושי נפט וגז
2,022	2,408	11	הוצאות הנהלה וכלליות
2,634	3,104		הפסד תפעולי
-	(14)		חלק השותפות ברווחי עסקה משותפת
(62)	-		רווח משינוי בשווי הוגן של כתבי אופציה
(984)	(382)		הכנסות מימון
10	7		הוצאות מימון
1,598	2,715		רווח נקי (הפסד)
0.006	0.009	12	<u>הפסד לבעלי יחידות השתתפות (בש"ח)</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

זרח חיפושי נפט וגז - שותפות מוגבלת

דוחות על השינויים בהון השותפות

מיוחס לבעלי מניות החברה				
סה"כ הון עצמי	יתרת הפסד	קרן הון מתרגום דוחות	תעודות השתתפות	
		כספיים של פעילות חוץ א ל פ י ש " ח		
22,123	*(1,770)	(950)	*24,843	<u>יתרה ליום 1 בינואר 2007</u>
(1,598)	(1,598)	-	-	הפסד לשנה
(1,431)	-	(1,431)	-	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
19,094	(3,368)	(2,381)	24,843	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר 2007</u>
(2,715)	(2,715)	-	-	הפסד לשנה
(218)	-	(218)	-	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
(133)	-	-	(133)	העברת יתרה למס הכנסה
16,028	(6,083)	(2,599)	24,710	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר 2008</u>

* הוצג מחדש. ראה באור 2'ד.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

זרח חיפוש נפט וגז - שותפות מוגבלת

דוחות על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2007	2008	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:</u>		
(1,598)	(2,715)	הפסד לשנה
		התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים
*69	(49)	מפעילות שוטפת (נספח א')
(1,529)	(2,764)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת
<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה:</u>		
(46)	-	רכישת נכסים קבועים
(2,224)	(547)	השקעות בנכסי נפט וגז
(14,717)	14,548	גביית (הפקדת) פקדונות בתאגידים בנקאיים, נטו
(16,987)	14,001	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
11	(11)	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים, נטו
11	(11)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
(1,869)	(8)	<u>הפרשי תרגום בגין יתרות מזומנים של פעילות חוץ</u>
(20,374)	11,218	<u>עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>
21,134	760	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה</u>
760	11,978	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה</u>

* הוצג מחדש. ראה באור י"ד.

באורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

זרח חיפושי נפט וגז - שותפות מוגבלת

נספחים לדוחות על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2007	2008
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

(א) התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת:

הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בזרימת מזומנים:

51	24	פחת והפרשה לירידת ערך של רכוש קבוע
*(62)	-	שינוי בשווי הוגן של כתבי אופציה

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:

2,111	(120)	(עליה) ירידה בחייבים ויתרות חובה
(50)	98	עליה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
(426)	(51)	ירידה בזכאים ויתרות זכות
(1,555)	-	ירידה ביתרות בעל שליטה ושותפות בשליטתו
69	(49)	

(ב) מידע בדבר פעילות שאינה כרוכה בתזרימי מזומנים:

-	133	העברת יתרות למס הכנסה
---	-----	-----------------------

(ג) מידע נוסף על תזרימי המזומנים:

876	382	מזומנים שהתקבלו במשך השנה עבור ריבית
-----	-----	--------------------------------------

* הוצג מחדש. ראה באור יד.

באורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

זרח חיפוש נפט וגז - שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים

באור 1 - כללי

א. דוחות כספיים ערוכים לראשונה בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) -

בהתאם לתקן חשבונאות מספר 29, אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - תקן 29), החל מיום 1 בינואר 2008, הדוחות הכספיים של השותפות ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים והבהרות להם שפורסמו על ידי הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (The International Accounting Standards Board - IASB) (להלן - תקני IFRS). הדוחות הכספיים האחרונים של השותפות אשר נערכו לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל הינם הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך.

IFRS 1 מפרט את הוראות המעבר לדיווח לראשונה לפי תקני IFRS. בהתאם לתקן זה, הדוחות הכספיים של השותפות לשנת 2008 הינם הדוחות הכספיים השנתיים הראשונים אותם יהיה עליה לערוך לפי תקני IFRS. מועד המעבר של השותפות לדיווח לפי תקני IFRS כהגדרתו ב IFRS 1 הוא 1 בינואר 2007 (להלן - מועד המעבר) והמאזן לאותו מועד הינו מאזן הפתיחה (להלן - מאזן הפתיחה).

כנדרש על פי IFRS 1 יישמה השותפות למפרע במועד המעבר, את תקני IFRS. תקנים שפורסמו והינם בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2008, יושמו באופן רטרואקטיבי גם לגבי תקופות העבר המוצגות בדוחות הכספיים כמספרי השוואה.

שינויים במדיניות החשבונאית שיישמה השותפות למפרע במאזן הפתיחה לפי תקני IFRS לעומת המדיניות החשבונאית שיושמה על ידה בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל עד למועד המעבר הוכרו ישירות לעודפים או בסעיף אחר של קבוצת ההון העצמי, לפי העניין.

בדבר ההבדלים המהותיים בין דיווח לפי תקני IFRS לדיווח לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל, ככל שרלבנטי לחברה, ראה באור 16 לדוחות הכספיים.

ב. דוחות כספיים ערוכים בהתאם לתקנות ניירות ערך -
הדוחות הכספיים ביניים ערוכים בהתאם לתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים) התשנ"ג-1993.

ג. זרח חיפוש נפט וגז - שותפות מוגבלת ("שותפות", "שותפות זרח") נוסדה על פי הסכם יסוד שותפות מוגבלת שנחתם ביום 14 בפברואר 2006 ותוקן ביום 13 בנובמבר 2006, ביום 10 במרץ 2008⁽¹⁾ וביום 16 בפברואר 2009 בין זרח חיפוש נפט וגז בע"מ כשותף כללי מצד אחד ובין זרח נאמנויות בע"מ (הנאמן) כשותף מוגבל מצד שני. השותפות נרשמה ביום 19 בפברואר 2006 לפי פקודת השותפויות [נוסח חדש], התשל"ה-1975 ("פקודת השותפויות"). בהתאם לסעיף 61(א) לפקודת השותפויות, מהווה הסכם השותפות את תקנות השותפות המוגבלת.

(1) ראה באור 25 ו 5ה.

זרח חיפושי נפט וגז - שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים

באור 1 - כללי (המשד)

ד. זרח חיפושי נפט וגז בע"מ משמשת כשותף הכללי בשותפות זרח ומחזיקה ב- 0.01% מהון השותפות. זרח נאמנויות בע"מ משמשת כשותף מוגבל בשותפות זרח ומחזיקה ב- 99.99% מהון השותפות.
השותף המוגבל משמש כנאמן עבור בעלי יחידות ההשתתפות ("הנאמן").

ה. 1. השותפות השלימה הנפקה על פי תשקיף שפורסם על ידי השותף הכללי מיום 21 בנובמבר 2006, במסגרתו הנפיקה השותפות לציבור 236,000,000 יחידות השתתפות רשומות על שם בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת ביחד עם 590,000,000 כתבי אופציה (סדרה 1) וביחד עם 590,000,000 כתבי אופציה (סדרה 2).

יחידות ההשתתפות מקנות זכות השתתפות בזכויות השותף המוגבל (הנאמן) בשותפות זרח.

כמו כן, באותו מועד נרשמו למסחר 59,000,000 יחידות השתתפות, 147,500,000 כתבי אופציה (סדרה 1) ו- 147,500,000 כתבי אופציה (סדרה 2) אשר נרכשו על ידי השותף הכללי קודם לרישום למסחר.

2. ביום 28 באוגוסט 2008 פרסמה השותפות תשקיף מדף של השותפות לפיו יונפקו עד 18,000,000,000 כתבי אופציה מהסדרות 3 עד 5 כל אחת (להלן: כתבי האופציה) הניתנים למימוש ליחידות ההשתתפות רשומות על שם בנות 1 ש"ח ע"נ כ"א.

ו. 1. מטרת השותפות הינה להשתתף בחיפושי נפט ו/או גז בשטח רשינות 321/זרח" וב-345/יחסי" וב-357/מאיה" ("הרשינות")⁽¹⁾ וכן בשטחים סמוכים לשטחי נכסי הנפט הנ"ל אשר יכללו בנכס הנפט כאמור עקב שינויי הגבול בו, והכל כאשר שינוי הגבול יהיה בשל סיבות גיאולוגיות מקומיות.

עוד ובנוסף תהיה השותפות רשאית לבצע פרויקטים אחרים בחיפושי נפט ו/או גז שיוגדרו ויפורטו בתשקיף (או בתשקיפים) על פיהם יוצעו ניירות ערך המקנים זכויות או טובות הנאה בשותפות המוגבלת, ובלבד שפרוייקטים כאמור יוגדרו במפורט בהסכם השותפות המוגבלת ותיקון הסכם השותפות בשלם יאושר על ידי האסיפה הכללית של בעלי היחידות.

2. עיקר הוצאותיה של השותפות יהיו "הוצאות חיפוש ופיתוח" - כמשמעות מונח זה בתקנות מס הכנסה (כללים לחישוב המס בשל החזקה ומכירה של יחידות השתתפות בשותפות לחיפושי נפט), התשמ"ט-1988 ("הוצאות חיפוש ופיתוח").

1. לשותפות יהיו כל הסמכויות והכוחות הדרושים ו/או המועילים לצורך קידום מטרות השותפות או הקשורים בה.

⁽¹⁾ ראה באור 5.

זרח חיפושי נפט וגז - שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים

באור 1 - כללי (המשך)

ז. בהתאם להסכם העברת זכויות ברשיון אשר נחתם בין השותפות לבין השותפות המוגבלת "גינקו חיפושי נפט", השותפות הינה הבעלים ב- 100% מנכס נפט - רשיון 321/זרח", למעט בשטח מובלעת צוק תמרור בה חלקה של השותפות 50% ולמעט בקידוח "צוק תמרור 3" בה חלקה של השותפות 44.75%.

תוקפן של זכויות הנפט דלעיל מותנה במילוי התחייבויות מסויימות במועדים הקבועים בתנאי נכס הנפט. במקרה של אי מילוי התנאים, ניתן לבטל את זכות הנפט.

ח. חיפושי נפט וגז ופיתוח של תגליות נפט וגז, כרוכים בהוצאות כספיות גדולות ובדרגה גבוהה ביותר של סיכון כספי. פעולות חיפוש כאלו כרוכות בסיכון ממשי של אובדן מלוא כספי ההשקעה.

ט. בדוח זה:

שותפות זרח / שותפות / שותפות מוגבלת	- זרח חיפושי נפט וגז, שותפות מוגבלת.
השותף הכללי	- זרח חיפושי נפט וגז בע"מ.
השותף המוגבל	- זרח נאמנויות בע"מ.
הנאמן	- זרח נאמנויות בע"מ וכל מי שיכהן מפעם לפעם כנאמן על פי הסכם הנאמנות.
המפקח	- רו"ח אילן אולסקר וכל מי שיכהן מפעם לפעם כמפקח על פי הסכם הנאמנות, והסכם השותפות המוגבלת.
צדדים קשורים	- כהגדרתם ב- IAS 24.
בעלי עניין	- כהגדרת בעלי עניין בתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התשנ"ג-1993.
בעל שליטה	- כמשמעותו בתקנות ניירות ערך (הצגת פעולות בין תאגיד לבעל שליטה בו בדוחות הכספיים), התשנ"ו-1996.
היתר מוקדם, רשיון, חזקה, זכות קדימה לקבלת רשיון	- כהגדרתם בחוק הנפט, תשי"ב-1952.
זכות נפט	- רשיון או חזקה.
נכס נפט	- זכויות נפט, היתרים מוקדמים, זכויות קדימה לקבלת רשיון, הרשאות, הענקות, זכויות לחיפוש ו/או הפקת נפט במקום או שטח פלוני וזכויות אחרות המקנות זכות בנפט שיתגלה או שיופק ממקום או שטח פלוני.
הממונה	- הממונה על ענייני הנפט במשרד התשתיות הלאומיות, שמונה על פי חוק הנפט, תשי"ב-1952.
גינקו בע"מ	- גינקו חיפושי נפט בע"מ, אשר מחזיקה 100% מהון המניות בשותף הכללי.
שותפות גינקו	- השותפות המוגבלת גינקו חיפושי נפט, אשר השותף הכללי בה הינו גינקו בע"מ.

זרח חיפושי נפט וגז - שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים

באור 1 - כ ל ל י (המשך)

ט. בדוח זה (המשך):

הנפקה לציבור על פי - הנפקה לציבור של יחידות השתתפות המקנות זכות השתתפות בזכויות השותף המוגבל בשותפות תשקיף מדף המוגבלת, כתבי אופציה (סדרה 3) ועד כתבי אופציה (סדרה 5), המוצעים על פי תשקיף מדף ורישומם למסחר בבורסה. ניירות ערך המוצעים לעיל הינם ניירות ערך אשר התקופה להגשת הזמנות טרם נקבעה.

מדד - מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

דולר - דולר של ארה"ב.

י. פרטים בדבר שערי מטבע חוץ ומדד המחירים לצרכן:

להלן פרטים על מדדי המחירים לצרכן, שערי החליפין של הדולר ושיעורי השינוי, בתקופות החשבון:

נתונים - באחוזים - לגבי העליה (הירידה) במדד המחירים לצרכן ובשער החליפין של הדולר של ארה"ב:

31.12.2007 31.12.2008

191.15	198.42	מדד המחירים לצרכן (בסיס שנת 1993)
3.846	3.802	דולר של ארה"ב (בש"ח ל- 1 דולר)

לשנה שהסתיימה ביום

31.12.2007 31.12.2008

3.39	3.8	מדד המחירים לצרכן
(8.97)	(1.14)	דולר של ארה"ב

זרח חיפוש נפט וגז - שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

להלן עיקרי המדיניות החשבונאית לפי תקני IFRS אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים. מדיניות חשבונאית זו יושמה באופן עקבי גם בעריכת הדוחות הכספיים לתקופת ההשוואה המוצגת בדוחות כספיים אלה, לרבות בעריכת מאזן הפתיחה (המאזן ליום 1 בינואר 2007). הדוחות הכספיים לתקופת ההשוואה, היינו הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך (להלן – תקופת ההשוואה), נערכו בעבר בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל.

א. הבסיס לעריכת הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס העלות ההיסטוריות למעט כתבי אופציה הנמדדים לפי שוויים ההוגן.

ב. אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת ההנהלה להפעיל שיקול דעת ולהסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן.

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך המאזן ואומדנים קריטיים שחושבו על ידי השותפות ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשויים לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנת הדיווח הבאה:

בהתאם להנחיות תקן חשבונאות בינלאומי מספר 39, "מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה" (להלן - IAS 39), יש להציג את כתבי האופציה שהנפיקה השותפות במסגרת ההתחייבויות לפי שוויין ההוגן בכל תאריך מאזן, כאשר השינויים בשווי ההוגן יזקפו לדוחות הרווח וההפסד. הערכת השווי ההוגן של כתבי האופציה מחייבת שיקול דעת משמעותי. בעת הפעלת שיקול הדעת נעשה שימוש, בין היתר, במודל הבינומי להערכת האופציות ובהערכת ההסתברות למציאת נפט. שינוי בכל אחד מהפרמטרים ששימשו בבסיס הערכת כתבי האופציה היה מביא לתוצאה שונה מזו המוצגת בדוחות אלה.

ג. מטבע הפעילות ומטבע חוץ

1. מטבע הפעילות

הדוחות הכספיים ערוכים בדולר מטבע הפעילות של השותפות שהוא המטבע המשקף באופן הטוב ביותר את הסביבה הכלכלית שבה פועלת השותפות ואת עסקאותיה.

2. עסקאות במטבע חוץ (מטבע שאינו דולר)

עסקאות הנקובות במטבע חוץ נרשמות עם ההכרה הראשונית בהן לפי שער החליפין במועד העסקה. נכסים והתחייבויות כספיים הנקובים במטבע חוץ מתורגמים לדולר לפי שער החליפין ביום המאזן. הפרשי שער נזקפים לדוח רווח והפסד. נכסים והתחייבויות לא כספיים מתורגמים לדולרים לפי שער החליפין במועד העסקה. נכסים והתחייבויות לא כספיים הנקובים במטבע חוץ ומוצגים לפי שווי הוגן מתורגמים לדולרים בהתאם לשער החליפין במועד שבו נקבע השווי ההוגן.

זרח חיפוש נפט וגז - שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. מטבע הפעילות ומטבע חוץ (המשך)

3. מטבע ההצגה

השותפות עורכת גם דוחות כספיים המוצגים בש"ח תוך תרגום מדולר לש"ח. הדוחות המתורגמים ממטבע הפעילות (דולר) למטבע ההצגה (ש"ח) מצורפים כנספח לדוחות הכספיים.

תרגום התוצאות ומצבה הכספי של החברה ממטבע הפעילות (דולר) למטבע ההצגה (ש"ח), בוצע כדלקמן:

(א) נכסים והתחייבויות בכל תאריך מאזן (כולל מספרי השוואה) תורגמו לפי שער סגירה בכל תאריך מאזן.

(ב) הכנסות והוצאות לכל התקופות המוצגות בדוח הרווח והפסד (כולל מספרי השוואה) תורגמו לפי שיערי חליפין ממוצעים בכל התקופות המוצגות; אולם, במקרים בהם חלו תנודות משמעותיות בשיערי החליפין, הכנסות והוצאות תורגמו לפי שיערי החליפין כפי שהיו במועד העסקאות עצמן.

(ג) הון השותפות, קרנות הון ועסקאות הוניות אחרות תורגמו לפי שער החליפין במועד התהוותן;

(ד) יתרת הרווח תורגמה בהתבסס על יתרת הפתיחה מתורגמת לפי שער החליפין לאותו מועד ותנועות רלבנטיות נוספות במשך התקופה המתורגמת כאמור בסעיפים ב ו- ג לעיל.

(ה) כל הפרשי התרגום שנוצרו נזקפו לסעיף נפרד בהון העצמי, בקרן הון "התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים ממטבע הפעילות למטבע הצגה".

ד. שווי מזומנים

שווי מזומנים נחשבים השקעות שנזילותן גבוהה, הכוללות פקדונות בתאגידים בנקאיים לזמן קצר, שתקופתם המקורית אינה עולה על שלושה חודשים ממועד ההשקעה ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

ה. פקדונות לזמן קצר

פקדונות בתאגידים בנקאיים לזמן קצר שתקופתם המקורית עולה על שלושה חדשים ממועד ההשקעה.

זרח חיפושי נפט וגז - שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

1. השקעה בנכס נפט וגז

השותפות המוגבלת מאמצת את שיטת ה"מאמצים המוצלחים" (The successful efforts method) לגבי הטיפול החשבונאי בזקיפת הוצאות חיפושי נפט וגז לפיה:

1. הוצאות השתתפות בביצוע מבדקים וסקרים גיאולוגיים וסיסמיים נזקפות מיד לדוח רווח והפסד בעת היווצרותן.
2. השקעות בקידוחי נפט וגז, הנמצאים בשלבי קידוח וטרם הוכח לגביהם באם מפיקים נפט או גז, או שטרם נקבעו כבלתי מסחריים, מוצגות במאזן לפי העלות.
3. השקעות בקידוחי נפט וגז, שהוכחו כיבשים וננטשו או שנקבעו כבלתי מסחריים או שלא נקבעו לגביהם תוכניות פיתוח בתקופה הקרובה, מופחתות במלואן לדוח רווח והפסד.
4. הוצאות בגין בארות לגביהן נקבע שקיימות רזרבות גז או נפט מוכחות יכללו במאזן לפי עלות ויפחתו לדוח רווח והפסד על בסיס כמות ההפקה ביחס לסך הרזרבות המוכחות באותו נכס נפט, כפי שהוערך על ידי מומחה.

2. עסקאות משותפות

עסקה משותפת מהווה הסדר חוזי, אשר על פיו, שני צדדים או יותר נוטלים על עצמם פעילות כלכלית הכפופה לשליטה משותפת.

שליטה משותפת היא שיתוף חוזי מוסכם בשליטה על פעילות כלכלית. שליטה משותפת קיימת רק כאשר החלטות פיננסיות ותפעוליות אסטרטגיות, המתייחסות לפעילות, דורשות הסכמה של הצדדים ששולטים במשותף (המשתתפים בעסקה) בהתאם להסכם השליטה המשותפת.

עסקה משותפת יכולה להיות באחת מהצורות הבאות: ישות בשליטה משותפת, פעילות בשליטה משותפת ונכסים בשליטה משותפת.

זכויות השותפות בפעילות ובנכסים בשליטה משותפת, מוצגות בדוחות הכספיים על בסיס השווי המאזני.

3. מכשירים פיננסיים

נכסים פיננסיים בתחולת IAS 39 מוכרים במועד ההכרה הראשונית בהם לפי שווי הוגן ובתוספת עלויות עסקה המיוחסות ישירות, למעט לגבי השקעות המוצגות בשווי הוגן עם שינויים בו לדוח רווח והפסד.

לאחר ההכרה הראשונית, הטיפול החשבונאי בהשקעות בנכסים פיננסיים מבוסס על סיווגם לאחת מארבע הקבוצות שלהלן:

- נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.
- השקעות המוחזקות לפדיון.
- הלוואות ויתרות חובה.
- נכסים פיננסיים זמינים למכירה.

זרח חיפוש נפט וגז - שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ח. מכשירים פיננסיים (המשך)

סיווגם של הנכסים הפיננסיים נבחן מחדש בכל סוף שנת דיווח במידת הצורך או כאשר נדרש.

1. הלוואות וחייבים

הלוואות וחייבים הינם נכסים פיננסיים שאינם נגזרים בעלי תשלומים קבועים או הניתנים לקביעה שאינם נסחרים בשוק פעיל. לאחר ההכרה הראשונית, הלוואות וחייבים נמדדים לפי העלות המופחתת לפי שיטת הריבית האפקטיבית תוך התחשבות בעלויות עסקה ובניכוי הפרשות לירידת ערך. רווחים והפסדים נזקפים לדוח רווח והפסד כשהלוואות והחייבים נגרעים או אם מוכרת בגינם ירידת ערך, כמו גם כתוצאה מההפחתה השיטתית.

2. הלוואות ואשראי נושא ריבית

אשראי והלוואות נושאות ריבית מוכרים לראשונה לפי שווי הוגן בניכוי עלויות עסקה מיוחדות ישירות. לאחר ההכרה הראשונית, הלוואות ואשראי נושא ריבית מוצגים לפי עלות מופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית. רווחים והפסדים מוכרים בדוח רווח והפסד בעת גריעת הלוואה וכתוצאה מההפחתה השיטתית.

3. התחייבויות בגין ערבויות פיננסיות

התחייבויות בגין ערבויות פיננסיות שניתנו על ידי השותפות מתהוות כתוצאה מחוזה המחייב את השותפות לתשלום פיצוי למוטב בגין הפסד שנגרם לו בשל אי גבייה על פי תנאי ההסכם.

ערבויות פיננסיות מוכרות לראשונה לפי השווי ההוגן תוך התחשבות גם בעלויות עסקה ישירות המיוחדות למתן הערבות. לאחר ההכרה הראשונית, ההתחייבות נמדדת לפי הסכום הגבוה מבין הסכום שהוכר לראשונה המופחת לפי שיטת הריבית האפקטיבית על פני תקופת הערבות והאומדן לסכום שנדרש (אם נדרש) להכיר בו לתאריך המאזן על פי IAS 37 בהתייחס להסכם הערבות.

הנפקת ניירות ערך בחבילה

בהנפקה של ניירות ערך בחבילה, מוקצת התמורה שהתקבלה (לפני הוצאות הנפקה) למרכיבי ניירות הערך שהונפקו בחבילה בהתאם לסדר ההקצאה להלן: שווי הוגן נקבע תחילה עבור נגזרים פיננסיים (כגון כתבי אופציה בעלי תוספת מימוש במטבע השונה ממטבע הפעילות של החברה) ומכשירים פיננסיים אחרים המוצגים בשווי הוגן מידי תקופה, לאחר מכן נקבע השווי ההוגן עבור התחייבויות פיננסיות ומכשירים מורכבים (כגון אגרות חוב להמרה) שאינם מוצגים בשווי הוגן מידי תקופה אלא בערך נוכחי כאשר התמורה המוקצת עבור מכשירים הוננים נקבעת כערך שייך בהתאם להפרש המתקבל בין התמורה הכוללת לבין התמורות שהוקצו כאמור לעיל. עלויות ההנפקה מוקצות לכל רכיב בהתאם ליחס הסכומים שנקבע לכל רכיב כאמור לעיל, בניכוי השפעת המס אם קיימת. לאחר ההקצאה כאמור לעיל, כל רכיב מטופל בהתאם למהותו החוזית (התחייבות פיננסית או מכשיר הוני).

זרח חיפוש נפט וגז - שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ט. רכוש קבוע

פריטי הרכוש הקבוע מוצגים לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות, בניכוי פחת שנצבר, בניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו ובניכוי מענקי השקעה שנתקבלו בגינם ואינם כוללים הוצאות לצורך תחזוקה שוטפת. העלות כוללת חלקי חילוף וציוד עזר שניתן להשתמש בהם רק בהקשר למכונות וציוד.

הפחת מחושב בשיעורים שנתיים שווים על בסיס שיטת הקו הישר לאורך תקופת החיים השימושיים בנכס.

אורך החיים השימושיים של פריטי רכוש קבוע הוא כדלקמן:

	%
ציוד קידוח	7

ערך השייר ואורך החיים השימושיים של כל נכס נבחנים לפחות בכל סוף שנה והשינויים מטופלים כשינוי אומדן חשבונאי באופן של מכאן-ולחבא.

הפחתת הנכסים מופסקת כמוקדם מבין המועד בו הנכס מסווג כמוחזק למכירה לבין המועד שבו הנכס נגרע. נכס נגרע מהספרים במועד המכירה או כאשר לא צפויות עוד הטבות כלכליות מהשימוש בנכס. רווח או הפסד מגריעת הנכס (המחושב כהפרש בין התמורה נטו מהגריעה והעלות המופחתת בספרים) נכלל בדוח רווח והפסד בתקופה בה הנכס נגרע.

י. ירידת ערך נכסים לא פיננסיים

השותפות בוחנת את הצורך בבחינה של ירידת ערך בשווי הפנקסני של נכסים לא פיננסיים כאשר ישנם סימנים כתוצאה מאירועים או שינויים בנסיבות המצביעים על כך שהשווי הפנקסני אינו בר-השבה. במקרים בהם השווי הפנקסני של הנכסים הלא פיננסיים עולה על הסכום בר-ההשבה שלהם, מופחתים הנכסים לשווי בר-ההשבה שלהם. השווי בר-ההשבה הוא הגבוה מבין מחיר המכירה, נטו ושווי שימוש. בהערכת שווי השימוש מהוונים תזרימי המזומנים הצפויים לפי שיעור ניכיון לפני מס המשקף את הסיכונים הספציפיים לכל נכס. בגין נכס שאינו מייצר תזרימי מזומנים עצמאיים נקבע סכום בר-השבה עבור היחידה מניבת המזומנים שאליה שייך הנכס.

הפסדים מירידת ערך נזקפים לדוח רווח והפסד למעט ירידת ערך של רכוש ששוערך בעבר והשערוך נזקף לקרן הון. במקרה זה, ירידת הערך נזקפת לקרן הון עד לגובה סכום השערוך, היתרה נזקפת לדוח רווח והפסד.

יא. רווח (הפסד) ליחידת השתתפות

הרווח (הפסד) ליחידת השתתפות מחושב לפי מספר היחידות השתתפות הרגילות. ברווח הבסיסי ליחידת השתתפות נכללות רק יחידות השתתפות אשר קיימות בפועל במהלך התקופה ויחידות השתתפות רגילות פוטנציאליות (ניירות ערך המירים כדוגמת אגרות חוב להמרה, כתבי אופציה ואופציות לעובדים) נכללות רק בחישוב הרווח המדולל ליחידת השתתפות במידה שהשפעתן מדללת את הרווח ליחידת השתתפות על ידי כך שהמרתן מקטינה את הרווח ליחידת השתתפות או מגדילה את ההפסד ליחידת השתתפות מפעילויות נמשכות. בנוסף, ניירות ערך המירים שהומרו במהלך התקופה נכללים ברווח המדולל ליחידת השתתפות רק עד למועד ההמרה, ומאותו מועד נכללים ברווח הבסיסי ליחידת השתתפות.

זרח חיפוש נפט וגז - שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יב. הפרשות

הפרשה מוכרת כאשר לשותפות קיימת מחויבות משפטית בהווה או מחויבות משתמעת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, צפוי שיידרש שימשו במשאבים ככלכליים על מנת לסלק את המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן. במידה וההשפעה מהותית, הפרשות נמדדות תוך היותן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים, תוך שימוש בשיעור ריבית לפני מס המשקף את הערכות השוק בנוגע לערך הזמן של הכסף, ובמקרים מסוימים, אף את הסיכונים הספציפיים הקשורים להתחייבות.

יג. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

1. IAS 1 (מתוקן) - הצגת דוחות כספיים

בהתאם לתיקון ל- IAS 1 נדרש להציג גם דוח נוסף, נפרד "דוח על הכנסה כוללת" ובו יוצגו, מלבד סכום הרווח הנקי הנלקח מדוח רווח והפסד, כל הפריטים אשר נזקפו בתקופת הדיווח ישירות להון העצמי ושאינם נובעים מעסקאות עם בעלי המניות כבעלי מניות (הכנסה כוללת אחרת), כגון התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ, התאמות שווי הוגן לנכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה, התאמות לקרן הערכה מחדש של רכוש קבוע וכדומה וכן השפעת המס של פריטים אלה שנזקפה אף היא ישירות להון העצמי, תוך ייחוס מתאים בין החברה לבין זכויות המיעוט. לחילופין, ניתן להציג את פריטי ההכנסה הכוללת אחרת יחד עם פריטי הדוח רווח והפסד בדוח אחד שיקרא "דוח על הכנסה כוללת" שיבוא במקום דוח רווח והפסד, תוך ייחוס מתאים בין החברה לבין זכויות המיעוט. רק הפריטים שנזקפו להון העצמי, אשר נובעים מעסקאות עם בעלי המניות כבעלי מניות (כגון הנפקות הון, חלוקת דיבידנד וכדומה) יוצגו בדוח על השינויים בהון העצמי, כמו גם שורת הסיכום שתועבר מהדוח על הכנסה הכוללת, תוך ייחוס מתאים בין החברה לבין זכויות המיעוט.

כמו כן, קובע התיקון שבמקרים של שינוי מספרי השוואה כתוצאה משינוי במדיניות חשבונאית המיושם למפרע, הצגה מחדש או סיווג מחדש, יש להציג מאזן גם לתחילת התקופה של מספרי ההשוואה לגביהם בוצע השינוי.

התיקון ל- IAS 1 יחול לגבי הדוחות הכספיים השנתיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר, 2009, תוך הצגה מחדש לגבי מספרי השוואה. אימוץ מוקדם אפשרי.

בין השאר, נדרש שכל שינוי בהון השותפים הנובע מעסקאות עם בעלי יחידות השתתפות מתוקף תפקידם כבעלים, יוצג בדוחות על השינויים בהון השותפות בנפרד משינויים שאינם נובעים מעסקאות עם בעלי יחידות השתתפות.

2. IAS 23 (מתוקן) - עלויות אשראי

בהתאם ל- IAS 23 המתוקן, חובה להוון עלויות אשראי אשר מתייחסות ישירות לרכישה והקמה או ייצור של נכס כשיר. נכס כשיר הוא נכס שנדרשת תקופת זמן משמעותית להכנתו לשימוש המיועד או מכירתו והוא כולל נכסים קבועים, נדל"ן להשקעה ומלאי הדורש פרק זמן ממושך כדי להביאו למצב מכירה. האפשרות לזקוף מיידיית עלויות אלה כהוצאה, בוטלה.

התקן המתוקן יחול החל מהדוחות הכספיים לשנה שמתחילה ביום 1 בינואר 2009. אימוץ מוקדם אפשרי. להערכת החברה, ליישום התקן המתוקן לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

זרח חיפוש נפט וגז - שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י.ד. הצגה מחדש

הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2006 ולתקופה שהסתיימה באותו תאריך אשר נערכו לפי תקני IFRS תואמו בדרך של הצגה מחדש על מנת לשקף בהם את תיקון הטיפול החשבונאי בכתבי אופציה שהונפקו, אשר טופלו לפני התיקון כמכשיר הוני, לטיפול החשבונאי לאחר ההצגה מחדש של כתבי האופציה כמכשיר התחייבות.

להלן השפעת ההצגה מחדש על הדוחות הכספיים:

דוח בעבר	הצגה מחדש אלפי ש"ח	דוח בדוחות כספיים אלו
ליום 31 בדצמבר 2007		
דוח רווח והפסד		
שינוי בשווי הוגן של כתבי אופציה		
-	62	62
(1,598)	1,194	(404)
הפסד לתקופה		
דוח על השינויים בהון השותפות		
כתבי אופציה		
13,433	(13,433)	-
12,093	12,750	24,843
(6,432)	683	(5,749)
19,094	-	19,094

באור 3 - מזומנים ושווי מזומנים

א. ההרכב:

שיעור הריבית (*)	ליום 31 בדצמבר 2008	ליום 31 בדצמבר 2007
%	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
	17	-
	399	-
2.05	148	-
1.58	11,414	760
	11,978	760

(*) ליום 31 בדצמבר 2008

ב. פקדון בתאגיד בנקאי

שיעור הריבית (*)	ליום 31 בדצמבר 2008	ליום 31 בדצמבר 2007
%	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4.38, 5.2	-	14,717

בדולר ארה"ב
(*) ליום 31 בדצמבר 2007.

זרח חיפושי נפט וגז - שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים

באור 4 - חייבים ויתרות חובה

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2007	ליום 31 בדצמבר 2008	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
200	87	מוסדות
4	4	בעלי עניין
70	133	הוצאות מראש
-	34	אחרים
274	258	

באור 5 - השקעות בנכסי נפט וגז

א. לתאריך עריכת הדוחות הכספיים, השותפות הינה הבעלים של 100% מנכס הנפט - רשיון 321/זרח" וזאת (למעט בשטח מובלעת צוק תמרור ובקידוח "צוק תמרור 3") וכן ברשיון 345/יוש"י. ו-357/מאיה"

חלקה של השותפות בקידוח "צוק תמרור 3" הינו 44.75% ובמובלעת "צוק תמרור" הינו 50% כמפורט להלן.

1. הסכם השתתפות עם לפידות בקידוח "צוק תמרור 3"

ביום 19 במרץ 2006 התקשרה השותפות בהסכם עם לפידות (שתוקן בחודש יוני 2006) וקיימת לגבי הבהרה מיום 20 באוגוסט 2006, לפיו צורפה לפידות כשותפה בכניסה מחדש לקידוח "צוק תמרור 3" ("הקידוח"). בהתאם להוראות ההסכם, השקיעה לפידות בקידוח סך של 50 אלפי דולר ארה"ב, אשר יקנו ללפידות אחוזים מזכויות ההשתתפות בקידוח, בהתאם ליחס השקעתה של לפידות בקידוח מסך העלות הכוללת של שיקום הקידוח (וביצוע פעולות נוספות), כהגדרתה בהסכם ("הזכויות המועברות בקידוח").

כן הוסכם, כי חלקה של לפידות בקידוח לא יעלה על 20% ולא יפחת מ- 10% בכל מקרה, וזאת אף אם יידרשו הוצאות נוספות. באותו מועד הוקנתה ללפידות האפשרות להגדיל את חלקה בקידוח בתמורה להשקעות נוספות עד לשיעור של 20%.

בכפוף לאמור לעיל, תהא לפידות זכאית להשתתף, בשיעור הזכויות המועברות בקידוח, ברווחים מתפוקת הנפט מבאר הקידוח או מכל רווחים אחרים שיצמחו מהקידוח.

לשם חישוב הרווחים כאמור, לא יילקחו בחשבון דמי תפעול לשותף הכללי וכן כל הוצאה שנכללה כחלק מעלות שיקום הקידוח, לרבות פחת של כל ציוד שנרכש ונכלל כחלק מעלות שיקום הקידוח, והכל כמפורט בהסכם.

זרח חיפוש נפט וגז - שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים

באור 5 - השקעות בנכסי נפט וגז (המשך)

א. (המשך)

1. הסכם השתתפות עם לפידות בקידוח "צוק תמרור 3" (המשך)

כן נקבע בהסכם כי הזכויות בקידוח המועברות ללפידות כפופות לחובת תשלום תמלוגים כדלקמן: (1) תמלוג למדינה על פי חוק הנפט; (2) תמלוג על לחברת אקולוג הנדסה בע"מ בשיעור 2% מסך ההכנסות נטו מהפקת נפט ו/או גז מהקידוח; (3) תמלוג על לד"ר אלי טננבאום בעצמו או באמצעות קימרון נפט ומחצבים בע"מ, בשיעור של 2% מסך ההכנסות מהפקת נפט ו/או גז מהקידוח.

ביום 19 בנובמבר 2006 הודיעה לפידות כי היא אינה מעוניינת לממש את זכותה ולהשקיע סכום נוסף בשיקום הקידוח כאמור.

בהתאם להתחשבות הסופית בין הצדדים, שיעור חלקה של לפידות בקידוח הנ"ל הינו 10.5%.

2. הסכם העברה של זכויות השתתפות (פרמאוט) ויצירת מובלעת צוק תמרור בשטח רשיון 321/זרח

ביום 9 באוקטובר 2006 התקשרה השותפות בהסכם עם דלק קידוחים - שותפות מוגבלת ("שותפות דלק") ואבנר חיפוש נפט - שותפות מוגבלת ("שותפות אבנר") (ביחד - "הנעברות") להעברה של זכויות השתתפות (פרמאוט) ויצירת מובלעת צוק תמרור בשטח רשיון 321/זרח.

א. בהתאם להסכם, השותפות העבירה לכל אחת מהנעברות, וכל אחת מהנעברות קיבלה בהעברה מהשותפות, 25% (מתוך 100%) זכויות השתתפות בלתי מסויימות כ"מובלעת צוק תמרור" (כהגדרתה להלן) ("האינטרס המועבר") (למעט קידוח צוק תמרור 3 בה חלקה של השותפות לתאריך ההתקשרות הנ"ל הינו 89.5%).

הזכויות המועברות נקיות וחופשיות מכל חוב וזכויות לתמלוגים פרט לתמלוג לטובת המדינה בשיעור הקבוע בחוק הנפט, תשי"ב-1952 ("חוק הנפט") ופרט לזכויות לפידות כמפורט בסעיף א' לעיל.

ב. בתמורה לאינטרס המועבר ולקיום כל התחייבויות השותפות על פי ההסכם, התחייבו הנעברות להחזיר לשותפות מחצית מהוצאות העבר של השותפות או מי מטעמה בניכוי חלקה של לפידות (כאמור בסעיף א' לעיל), וזאת עד סכום של מליון דולר בקשר עם קידוח "צוק תמרור 3" ועד סכום של 200 אלפי דולר בקשר עם קידוח "צוק תמרור 4". סכומים אלו יחשבו על חשבון חלקה של השותפות בסכום הרשאה להוצאה (AFE).

ג. עם השלמת העברת הזכויות באינטרס המועבר, יהיו בעלי הזכויות במובלעת כדלקמן: השותפות - 50%; שותפות דלק - 25% ושותפות אבנר - 25%.

זרח חיפושי נפט וגז - שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים

באור 5 - השקעות בנכסי נפט וגז (המשך)

א. (2) (המשך)

ד. עוד כולל ההסכם התייחסות לתוכנית עבודה, תקציב והרשאה להוצאה (AFE) לביצוע התוכנית במובלעת (עד 4.4 מליון דולר). בין היתר, התחייב כל אחד מהצדדים לשאת בחלקו היחסי מסכום ההרשאה להוצאה (AFE) המאושרת.

ה. הצדדים התחייבו לנהל מ"מ בתום לב ולחתום בתוך 30 יום ממועד חתימת ההסכם על הסכם התפעול המשותף - Joint Operating Agreement ("הסכם התפעול המשותף" או ה"JOA"). בהסכם התפעול יקבע כי הרוב הקובע (Determining vote) לקבלת החלטות יעמוד על 75%. (נכון למועד הדוח טרם נחתם הסכם כאמור).

בהסכם התפעול המשותף, יקבע ששותפות אבנר תשמש כמפעיל העסקה ותהיה זכאית לדמי מפעיל בשיעור 5% מהוצאות החיפושים לגבי פעולות החיפושים ולסכום קבוע של 10,000 ש"ח לחודש בגין פעילות הפקה של עד שלוש בארות לכל היותר ובתוספת של 700 דולר לחודש בגין כל באר מפיקה נוספת.

עם מינויה של אבנר כמפעיל העסקה, הסבה השותפות לאבנר את כל חובות והתחייבויות של השותפות בהסכם קידוח זרח 2 עם לפידות מיום 27 באפריל 2006 (ראה באור 8'2(ב)).

ו. לאחר התקיימותם של כל התנאים המתלים בהם הותנה ההסכם, העבירו הנעברות לשותפות, בחודש ינואר 2007, סך של 1,325 אלפי ש"ח (לא כולל מע"מ), המהווה החזר הוצאות, כאמור בסעיף ב' לעיל.

3. בקשר עם הסכם העברת הזכויות ברשיון 321/זרח" לשותפות - ראה באור 8' להלן.

4. בקשר עם פרטים אודות נכס הנפט והסכמים שחתמה השותפות המתייחסים ביצוע תוכנית העבודה של השותפות בנכס הנפט - ראה באור 8' להלן.

5. ביום 11 בדצמבר 2008 הודיע הממונה כי הוא מאשר את הארכת תוקף רשיון 321/זרח" עד ליום 31 בדצמבר 2009. בתקופת הארכה על השותפות לבצע את קידוח צוק תמרור 4 עד ליום 1 בספטמבר 2009 ואת קידוחים אמונה וצוק תמרור 3 עד 31 בדצמבר 2009.

זרח חיפושי נפט וגז - שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים

באור 5 - השקעות בנכסי נפט וגז (המשך)

ב. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר
2007	2008
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
281	293
3,157	3,653
3,438	3,946

היתרים ורשיונות
עלויות קידוחים שהוונו (2)

1. כולל עלויות בסך 505 אלפי ש"ח המהווים חלק מ"הוצאות העבר" כמתואר בבאור 2'8, סכום זה בניכוי סכומים המיוחסים לזכויות השותפות שהועברו כמפורט בסעיף א'2 לעיל.

2. הרכב עלות קידוחים:

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר
2007	2008
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,061	2,045
627	962
469	646
3,157	3,653

קידוח אמונה
צוק תמרור 3*
צוק תמרור 4
סה"כ

* כולל רכוש קבוע בסך 150 אלפי ש"ח.

ג. קידוח צוק תמרור 4

ביום 20 ביוני 2007 הודיעה רשות הטבע והגנים למפעיל העסקה המשותפת במובלעת "צוק תמרור" שבשטח רישיון 321/זרח, במענה לבקשתו לקבלת אישור רשות הטבע והגנים לביצוע קידוח "צוק תמרור 4" בשטח המובלעת, כי החליטה שלא לאשר את בקשתו לביצוע הקידוח.

רשות הטבע והגנים טוענת כי קידוח "צוק תמרור 4", אשר מתוכנן להתבצע בתחום שמורת טבע מדבר יהודה, אינו מהווה שימוש מותר על פי חוק גנים לאומיים ושמורות טבע ועל פי הוראות תוכניות המתאר החלות על האזור וכן כי הקידוח יגרום לפגיעה קשה בטבע ובנוף.

ביום 1 ביולי 2008 התקיים דיון בבקשה לאישור הקידוח במליאת רשות הטבע והגנים. נציגי המפעיל הציגו בפני המליאה את הקידוח ואת מסקנות חוות הדעת והפתרונות שהוצאו למזעור השלכות הקידוח על הסביבה. ביום 26 באוגוסט 2008 התקבלה החלטה במליאת רשות הטבע והגנים שהמפעיל יבדוק ויציג את האפשרות לביצוע קידוח אלכסוני מחוץ לשמורה. לאחר בדיקת היתכנות ביצוע קידוח אלכסוני, נתברר כי ביצוע קידוח אלכסוני אינו מעשי במקרה זה. השותפות בקידוח פנו למנכ"ל רשות הטבע והגנים בבקשה לאשר את ביצוע הקידוח כקידוח אנכי.

זרח חיפוש נפט וגז - שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים

באור 5 - השקעות בנכסי נפט וגז (המשך)

ג. קידוח צוק תמרור 4 (המשך)

בעקבות פניית השותפות בקידוח לעיל, הודיע מנכ"ל רשות הטבע והגנים לנציגי השותפות בקידוח כי לאחר בדיקת חוות הדעת שצורפה לפנייתן ולימוד כל ההיבטים הנגזרים ממנה, רשות הטבע והגנים מקבלת את חוות הדעת באשר לקידוח האנכי כבקשת השותפות בקידוח ומאשרת את ביצוע הקידוח כקידוח אנכי. בהודעה נתבקשו השותפות בקידוח כי כל שנה יעשה בתאום ובשיתוף עם גורמי רשות הטבע והגנים. לבקשת המפעיל אישר הממונה את דחית התחלת ביצוע קידוח "צוק תמרור 4" עד ליום 1 בספטמבר 2009.

ד. רשיון 345/רש"י

(1) רשיון 345/רש"י מתייחס לשטח של 118,000 דונם באזור דרום מערב בסמוך לגבול הבינלאומי עם מצרים ורצועת עזה. (באזור הישובים ניר עוז, תלמי יוסף, ישע וכרם שלום) (להלן: "רשיון רש"י") ניתן לשותפות ביום 14 בפברואר 2008 לתקופה של שנתיים עד ליום 13 בפברואר 2010. הרשיון הותנה בתנאים מיוחדים ותוכנית פעולה על ידי הממונה על עניני הנפט במשרד התשתיות הלאומיות ("הממונה").

(2) ביום 10 במרץ 2008 החליטה האסיפה הכללית לאשר תיקון בהסכם השותפות לפיו התווסף למטרת השותפות גם חיפוש נפט ו/או גז בשטח רשיון "רש"י".

לפיכך הוחלט לשנות את יעוד כספי ההנפקה כפי שנרשם בתשקיף מיום 21 בנובמבר 2006 כך שישמשו גם למטרה לעיל.

(3) עקב המצב הביטחוני השורר כיום באזור עוטף עזה נמנע מהשותפות להתחיל בעבודות הקידוח בשטח הרשיון. יחד עם זאת משרד הביטחון ציין כי יבחן את הנושא שוב עם שיפור המצב הביטחוני באזור.

(4) במכתב מיום 1 בפברואר 2009 האריך הממונה את תחילת קידוח כרם שלום - 3 ל 15 באוגוסט 2009 (קידוח גז) ואת בדיקת הימצאות הידרוקרבונים בקידוח ישע - 1 וכניסה מחודשת לקידוח לא יאוחר מ 1 בפברואר 2010.

ה. רשיון 357/מאיה

1. רשיון 357/מאיה מתייחס לשטח של כ 40,000 דונם באזור ים המלח. ניתן לשותפות ביום 15 בדצמבר 2008 לתקופה של 3 שנים עד ליום 14 בדצמבר 2011. הרשיון הותנה בתנאים מיוחדים ותוכנית פעולה על ידי הממונה על עניני הנפט במשרד התשתיות הלאומיות ("הממונה").

2. ביום 16 בפברואר 2009 החליטה האסיפה הכללית לאשר תיקון הסכם השותפות לפיו התווסף למטרת השותפות גם חיפוש נפט ו/או גז בשטח רשיון 357/מאיה.

לפיכך הוחלט לשנות את יעוד כספי ההנפקה כפי שנרשם בתשקיף מיום 21 בנובמבר 2006 כך שישמשו גם למטרה לעיל.

זרח חיפושי נפט וגז - שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים

באור 5 - השקעות בנכסי נפט וגז (המשך)

ו. בקידוחי אמונה וצוק תמרור 3 נמצא נפט מעורב במים, עלות הפרדת המים מהנפט נמוכה ממחיר הנפט בשוק. במועד הדוח השותפות אינה מבצעת כל פעולה בקידוחים הנ"ל ואינה מפיקה מהם נפט וזאת עד לאחר השלמת קידוח צוק תמרור 4 בשטח הרשיון, קבלת תוצאותיו ובחינת אפשרות שילוב הפקת הנפט מקידוחים אלו. בקידוח צוק תמרור 4, על פי הערכות יועצים מקצועיים, של השותפות את גודל פוטנציאל הנפט בקידוח, קיימת היתכנות כלכלית לקידוח. להערכת הנהלת השותפות ובהתחשב בהליכים מול הגורמים השונים, בקשר עם קידוח צוק תמרור 4 ובכלל זה, על פי החלטת הרט"ג מיום 28 באוגוסט 2008, ניתן יהיה לבצע את הקידוח הנ"ל. לאור האמור לעיל השותפות רואה בקידוחים הנ"ל כבעלי היתכנות כלכלית.

ז. לידיעת השותף הכללי ליום 31 בדצמבר 2008 ולמועד חתימת הדוחות אין כל הפרה בתנאי כי ברישיונות 321/זרח ו-345/יושי ו-357/מאיה.

באור 6 - רכוש קבוע

<u>ציוד</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>עלות</u> יתרה ליום 1 בינואר 2008 וליום 31 בדצמבר 2008
272	

29	<u>פחת נצבר</u> יתרה ליום 1 בינואר 2008
24	פחת השנה

53	יתרה ליום 31 בדצמבר 2008

219	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2008

246	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2007
=====	

באור 7 - זכאים ויתרות זכות

ההרכב:

<u>ליום 31 בדצמבר</u> <u>2007</u>	<u>ליום 31 בדצמבר</u> <u>2008</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
157	118	הוצאות לשלם (*)
93	78	אחרים
250	196	
-----	-----	
101	4	(*) כולל לבעלי ענין
-----	-----	

זרח חיפושי נפט וגז - שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים

באור 8 - התקשרויות והתחייבויות תלויות

א. הסכם השותפות המוגבלת

שותפות זרח נוסדה על פי הסכם יסוד שותפות מוגבלת ביום 14 בפברואר 2006 אשר תוקן ביום 13 בנובמבר 2006, ביום 10 במרץ 2008 וביום 16 בפברואר 2009 ונרשמה ביום 19 בפברואר 2006 לפי פקודת השותפויות [נוסח חדש], התשל"ה-1975.

להלן הוראותיו העיקריות של הסכם השותפות המוגבלת:

1. מטרת השותפות סמכויותיה וכוחותיה - ראה באור 11' לעיל.
2. הון השותפות המוגבלת
השותפים יתרמו להון השותפות ביחס הבא:
השותף הכללי זרח חיפושי נפט וגז בע"מ - 0.01% (0.1 ש"ח)
השותף המוגבל זרח נאמנויות בע"מ - 99.9% (999.9 ש"ח)
3. השתתפות בהכנסות, הוצאות והפסדים
השותף הכללי יהיה זכאי ל- 0.01% מהכנסות וייוחסו לו 0.01% מההוצאות וההפסדים של השותפות המוגבלת
בנוסף, יהיה השותף הכללי זכאי לתשלומים וישא בהוצאות כדלקמן:

א. תמלוגים

השותפות תשלם לשותף הכללי תמלוגים מכל חלקה של השותפות בנפט ו/או גז ו/או חומרים בעלי ערך אחרים שיופקו וינוצלו מנכסי הנפט בהם יש או יהיה בעתיד לשותפות המוגבלת אינטרס (לפני ניכוי תמלוגים מכל סוג אך לאחר הפחתת הנפט אשר ישמש לצרכי ההפקה עצמה), בשיעור של 10%.
הזכות לתמלוגים כאמור תהא צמודה לחלקה של השותפות בכל אחד מנכסי הנפט בהם יש לה אינטרס או חלקה בקידוח, במידה והאינטרס שלה בקידוח מסוים נמוך מחלקה בנכס הנפט, לפי הענין.

ב. דמי ניהול

השותף הכללי יהיה זכאי לקבל מהשותפות המוגבלת דמי ניהול בסך של 23,000 דולר בתוספת מע"מ, בכל חודש.
השותף הכללי ישא מתוך ועד גובה דמי הניהול שיקבל בהוצאות הבאות: שכרם של מנהלי השותף הכללי והדירקטורים שלו והוצאות החזקת משרדי השותף הכללי.
יתר הוצאות השותפות המוגבלת ישולמו על ידי השותפות המוגבלת במסגרת תקציבה לפי חלוקה שתיקבע על ידי השותף הכללי.
בנוסף, תהיה לשותפות הוצאה הנובעת מאחריות לביטוח השותף הכללי, הדירקטורים ונושאי המשרה והעובדים בו וכן נותני שירותים מסוימים לו.

זרח חיפוש נפט וגז - שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים

באור 8 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)

א. הסכם השותפות המוגבלת (המשך)

ג. מפעיל, דמי מפעיל ונשיאה בהוצאות

השותף הכללי או מי מטעמו יהיה האחראי המופקד על ניהול וביצוע כל פעולות חיפוש הנפט לרבות פיתוח ו/או הפקה במסגרת נכסי הנפט שבהם יש לשותפות המוגבלת אינטרס (להלן - "המפעיל") ויהיה זכאי להתמנות כמפעיל במסגרת נכסי הנפט שבהם יהיה לה אינטרס בעתיד.

השותף הכללי או מי מטעמו יהיה זכאי לגבי כל נכסי הנפט שבמסגרתם הוא משמש כמפעיל ל"דמי מפעיל" בשיעור של 7.5% (בצירוף מע"מ) מסך כל ההוצאות (על בסיס דולרי) בגין פעולות חיפוש הנפט ו/או פיתוח ו/או הפקה (לא כולל הוצאות הנכללות בסעיף ב' דלעיל) שיחושבו ויותאמו מידי חודש על בסיס מצטבר. אם לשותפות המוגבלת תהיינה הוצאות בקשר עם עבודות בניה ו/או התקנה של מתקנים להפקת נפט בסכום העולה על מליון דולר, יקבעו דמי המפעיל במשא ומתן בין הצדדים ובאישור המפקח בכתב ומראש ובלבד שסכום דמי המפעיל לא יעלה על 7.5% מההוצאות (על בסיס דולרי).

דמי המפעיל האמורים ישולמו בכל תקופה בה תתקיים השותפות ויהיו לה נכסי נפט, בגין פעולות המפעיל בכל נכסי הנפט של השותפות המוגבלת בתחומים הגיאוגרפיים בהם היא פועלת למועד זה, בין אם יתווספו נכסים נוספים ובי אם ייגרעו. להסרת ספק יובהר כי דמי המפעיל לא ישולמו בגין הוצאות התפעול השוטף של השותפות המוגבלת ולא ישולמו בגין החזר הוצאות עבר.

השותף הכללי יהיה זכאי לקבל את דמי המפעיל האמורים גם אם יצורפו שותפים נוספים לנכסי הנפט. במקרה זה יקבעו השותפות המוגבלת ושותפיה הנוספים כיצד תחולק החבות ביניהם.

השותף הכללי יהיה רשאי לבצע את תפקידיו כמפעיל, כולם או מקצתם, באמצעות מפעיל או מפעילי משנה, כפי שימצא לנכון, אך אין בכך כדי לגרוע מאחריותו.

מדמי המפעיל כאמור יקוזזו דמי מפעיל אשר ישולמו למפעילי העסקה המשותפת בעסקאות משותפות בהם משתתפת השותפות (נכון למועד הדוח, אבנר חיפוש נפט הינה מפעיל העסקה המשותפת בשטח מובלעת צוק תמרור (בו שותפה השותפות). השותף הכללי הבהיר, בהתייחס לנושא תשלום דמי מפעיל לשותף הכללי בגין מובלעת צוק תמרור, כי בגין הוצאות שנזקפו עד כה בגין המובלעת הנ"ל (כגון הוצאות משפטיות ושמירה), החל ממועד מינויה של אבנר חיפוש נפט כמפעיל העסקה המשותפת בשטח המובלעת, לא הגיע לשותף הכללי והוא לא היה זכאי לדמי מפעיל בגין המובלעת הנ"ל, וכי לשותף הכללי ישולמו דמי מפעיל בגין המובלעת הנ"ל (בקיזוז דמי מפעיל שישולמו לאבנר חיפוש נפט כאמור), רק כאשר יחלו בשטח המובלעת הנ"ל פעולות חיפוש נפט ממשיות ורק ממועד כאמור ואילך.

זרח חיפוש נפט וגז - שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים

באור 8 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)

א. הסכם השותפות המוגבלת (המשך)

ד. שיווק

לשותף הכללי תהא זכות להתמנות כסוכן שיווק בלעדי של השותפות לשיווקם הסיטונאי של נפט ו/או גז שיופקו על ידי השותפות מנכסי נפט אשר בבעלותה. מינוי השותף הכללי כסוכן שיווק כאמור מותנה בכך שהוא יספק לשותפות את שירותי השיווק שידרשו באיכות, יעילות, במחיר ובתנאים אשר המפקח יאשר שאינם נחותים מאלה שהשותפות תוכל לקבל מאחרים. תקופת הזכות אינה מוגבלת בזמן.

השותף המוגבל יהיה זכאי ל- 99.99% מההכנסות וישא 99.99% מההוצאות וההפסדים של השותפות המוגבלת.

4. חלוקת רווחים

כל הרווחים של השותפות המוגבלת יחולקו לשותפים בשותפות בהתאם לזכויותיהם מידי כל שנת חשבון.

לצורך סעיף זה, "רווחים" הם הרווחים הראויים לחלוקה על ידי השותפות על פי דין ובהתאם לעקרונות חשבונאיים מקובלים, בניכוי סכומים (שלא הובאו בחשבון לצורך קביעת הרווחים) הדרושים לשותפות לפי שיקול דעתו של השותף הכללי לצורך או בקשר עם התחייבויות קיימות של השותפות המוגבלת (לרבות תלויות), לרבות הסכומים הדרושים לדעת השותף הכללי לעמידה בהוצאות בלתי צפויות מראש ושסכומם הכולל לא יעלה על 250,000 דולר. סכום ההפרשה עד לגובה כאמור יקבע על ידי השותף הכללי ויאושר על ידי המפקח. חישוב הרווחים ייעשה תמיד לשנה (או לתקופה) המסתיימת ביום 31 בדצמבר על בסיס דוחות כספיים שנתיים מבוקרים.

סכומים אשר יהיו בידי השותפות המוגבלת ואשר לא יחולקו לשותפים בהתאם לאמור לעיל, יהיה השותף הכללי רשאי, אם ימצא זאת לפי שיקול דעתו הבלעדי כמתאים, להשקיעם, עד לשימוש בהם למטרות שלשמן נועדו באופן שימצא כמתאים, ובלבד שההשקעות כאמור תעשנה למטרת שמירה, ככל האפשר, על הערך הריאלי של הכספים ועל זמינותם של הכספים לצורך ביצוע מטרות השותפות המוגבלת.

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

על אף האמור לעיל מובהר בזאת, כי לא יחולקו רווחים אם לדעת הנאמן או המפקח קיים ספק כי קבלתם על ידי השותף המוגבל תיחשב למשיכה של השקעתו או חלק ממנה, כמשמעות הדבר בסעיף 63(ב) לפקודת השותפויות [נוסח חדש], התשל"ה-1975. בכל מקרה שקיים ספק כאמור, לא תיעשה החלוקה אלא באישור בית המשפט. ניתן אישור בית המשפט כי אין בחלוקה כדי להטיל חיוב על בעלי היחידות, יחולקו הרווחים על פי תנאי האישור.

זרח חיפוש נפט וגז - שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים

באור 8 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)

א. הסכם השותפות המוגבלת (המשך)

5. השותף הכללי

השליטה המלאה על ניהולה של השותפות המוגבלת בעסקיה תהיה בידי השותף הכללי.

לשותף הכללי יהיו סמכויות וכוחות מלאים לעשות או לגרום שיעשו כל הפעולות שיראו לו כנחוצות ו/או מועילות לביצוע מטרות השותפות המוגבלת כמפורט בהסכם השותפות המוגבלת.

השותף הכללי חב בכל חיוביה של השותפות המוגבלת.

השותף הכללי ומי מטעמו לא יהיו אחראים כלפי השותפות או כלפי השותף המוגבל על כל מעשה, לרבות גם מחדל, שנעשו עבור השותפות על פי הסמכויות שהוענקו לשותף הכללי בהסכם השותפות או על פיו, או על פי דין, אלא אם כן המעשים כאמור נעשו בתרמית או בזדון או מהווים רשלנות רבת.

השותפות המוגבלת ו/או השותף המוגבל ישפו את השותף הכללי וכל מי מטעמו ו/או הדיקטורים שלו בשל כל הפסד, הוצאה או נזק שהם או שלוחיהם ישאו בהם, או ידרשו לשאת בהן, במישרין או בעקיפין, בשל כל מעשה או מחדל אותו עשו או חדלו בשם השותפות על פי הסמכויות שהוענקו לשותף הכללי בהסכם השותפות המוגבלת או על פי דין, כמפורט בהסכם השותפות המוגבלת.

6. השותף המוגבל

השותף המוגבל לא ישתתף בניהול השותפות, בעסקיה או בפעולותיה. כל פעולה ו/או מעשה שביצע השותף המוגבל לא יחייבו את השותפות בשום צורה שהיא.

השותף המוגבל לא יהיה אחראי לחיובים של השותפות המוגבלת למעלה מן הסכומים שיכניס להון השותפות המוגבלת.

ב. הסכם הנאמנות

הנאמנות לטובת בעלי היחידות, שעל פיה מוחזקות ומופעלות בנאמנות הזכויות בשותפות המוגבלת, נוצרה בהסכם נאמנות שנחתם ביום 6 במרס 2006 בין הנאמן ובין המפקח והוחלף בנוסח חדש ביום 13 בנובמבר 2006 וכפי שיתוקן מפעם לפעם.

הסכם הנאמנות קובע כי הוראותיו ותנאיו, כפי שישונו מעת לעת, יחייבו את הנאמן ואת המפקח כלפי כל בעלי היחידות ויזכו, בכפוף להגבלות ולתנאים שפורטו בהסכם הנאמנות, את בעלי היחידות וכל אדם הזכאי לזכות כלשהי מכוח יחידות ההשתתפות, כאילו היו הנ"ל צדדים להסכם הנאמנות, על שינויו ותיקונו.

הסכם הנאמנות קובע, בין היתר, את מנגנון חלוקת הכנסות, רווחים והפסדים לבעלי יחידות ההשתתפות, את חובות המפקח והנאמן, סמכויותיהם ואחריותם וכן את שכר המפקח ושכר הנאמן.

זרח חיפוש נפט וגז - שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים

באור 8 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)

ג. הסכם העברת זכויות ברשיון "321/זרח לשותפות

רשיון 321/זרח, המתייחס לשטח של 399,200 דונם באיזור ים המלח ("הרשיון"), הוענק לשותפות המוגבלת גינקו חיפוש נפט (שהשותף הכללי בה - גינקו בע"מ - הינה גם הבעלים המלא של השותף הכללי) ("שותפות גינקו") ביום 1.1.2004 לתקופה של שלוש שנים עד ליום 31.12.2006. ביום 29.10.2006 הוארכה תקופת הרשיון בשנה נוספת עד ל 31.12.2007 וביום 30.12.2007 הוארכה תקופת הרשיון עד ליום 31.12.2008. ביום 11 בדצמבר 2008 הוארכה תקופת הרשיון בשנה נוספת עד ליום 31 בדצמבר 2009.

ביום 31 באוגוסט 2006 התקשרו שותפות גינקו והשותפות בהסכם להעברת הזכויות ברשיון 321/זרח ("ההסכם" ו"הזכויות", בהתאמה) משותפות גינקו לשותפות. ביום 3 בספטמבר 2006 אושרה העברת הזכויות.

ההסכם כולל, בין היתר, את ההוראות העיקריות הבאות:

1. הזכויות כאמור ברשיון הועברו לשותפות כשהן נקיות מכל שעבוד, עיקול או זכות צד ג' שיש בה כדי לפגוע בזכויות השותפות, אך למעט זכויות לתמלוגים אשר שותפות גינקו התחייבה בעבר לשלם והשותפות לקחה על עצמה לשלם במקום שותפות גינקו ביחס לשטח הרשיון כמפורט להלן:

- (א) זכות מדינת ישראל לתמלוגים, כקבוע בחוק הנפט (ראה באור ו' להלן).
- (ב) זכויות צדדים שלישיים לתמלוגים לאקולוג הנדסה בע"מ - תמלוג על בשיעור 2% מסך ההכנסות נטו של השותפות מהפקת נפט ו/או גז מקידוחים שיבוצעו על ידי השותפות בשטח הרשיון.

כחלק מהעברת הזכויות הרשיון העבירה גינקו בע"מ לשותפות את זכויותיה בארבע מיכליות עם משאבה. המיכליות הנ"ל הועברו לשותפות במצבן כמות שהם (As is).

2. על פי ההסכם העבירה שותפות גינקו לשותפות את זכויותיה וחובותיה ברשיון, זרח כנגד:

- (א) התחייבות של השותפות לשלם לשותפות גינקו, או לפי הוראותיה לגינקו בע"מ, הוצאות עבר בסך של כ- 800,000 דולר ארה"ב, שהוציאו שותפות גינקו או גינקו בע"מ עד למועד חתימת ההסכם, בקשר עם הרשיון וההיתר המוקדם שקדם לו (177 / "זרח"), אשר מכוחו ניתן הרשיון, ובקשר עם פעולות אשר נעשו על מנת לעמוד בתנאי הרשיון וההיתר המוקדם כאמור (כולל בגין רכישת המיכליות כאמור לעיל) ("הוצאות עבר"). (הסכום הנ"ל של הוצאות העבר אינו משקף את מלוא ההוצאות שהוצאו על ידי שותפות גינקו וגינקו בע"מ בקשר עם הרשיון וההיתר המוקדם שקדם לו).

על פי ההסכם, הוצאות העבר יושבו לשותפות גינקו, או לפי הוראותיה לגינקו בע"מ, באופן המפורט להלן:

1. 500 אלפי דולר ארה"ב שולמו במהלך חודש דצמבר 2007 מכספי תמורת ההנפקה המיידית נטו שהתקבלה עם הנפקת יחידות השתתפות של השותפות.

זרח חיפושי נפט וגז - שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים

באור 8 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)

ג. הסכם העברת זכויות ברשיון "321"/זרח לשותפות (המשך)

2. (המשך)

2. 300 אלפי דולר ארה"ב שולמו מכספים שהתקבלו בשותפות מהעברת זכות השתתפות לשותפות דלק ולשותפות אבנר. (באשר למכירת זכויות כאמור לצדדים שלישיים - ראה באור 5'א2 לעיל).

(ב) התחייבות השותפות לשלם לשותפות גינקו (ו/או לגינקו בע"מ בהתאם להוראות שותפות גינקו) תמלוגים מכל חלקה של השותפות בנפט ו/או גז ו/או חומרים בעלי ערך אחרים שיופקו וינוצלו מרשיון זרח או משטח נכסי נפט שינתנו בשטחו (לפני ניכוי תמלוגים מכל סוג אך לאחר הפחתת הנפט אשר ישמש לצרכי ההפקה עצמה), בשיעור של 2.5%. הזכות לתמלוגים כאמור תהא צמודה לחלקה של השותפות בכל אחד מנכסי הנפט בהם יש לה אינטרס או חלקה בקידוח, במידה והאינטרס שלה בקידוח מסוים נמוך מחלקה בנכס הנפט, לפי העניין.

3. זכויות השותפות ברשיון זרח אשר הועברו אליה משותפות גינקו כאמור לעיל נרשמו על בסיס הצגתן בספרי שותפות גינקו במועד העברתן לשותפות (31.8.2006) ("ערך פנקסני"). ההפרש בסך 1,929 אלפי ש"ח בין סכום התחייבות השותפות לתשלום הוצאות עבר (800 אלפי דולר כאמור לעיל) לשותפות גינקו ו/או לגינקו בע"מ לבין הערך הפנקסני נזקף לקרן הון.

ד. הסכם למתן שרותי ייעוץ גיאולוגי

על פי הסכם שנחתם בתוקף מיום 1.10.2006, בין השותפות מצד אחד, לבין קימרון - נפט ומחצבים בע"מ וד"ר אלי טננבאום ("היועץ") מצד שני, שכרה השותפות את שירותיו של היועץ לצורך מתן שרותי ייעוץ גיאולוגי בקשר עם חיפושי נפט וגז והפקתם שייערכו על ידי השותפות ועל מנת שישמש כגיאולוג הראשי של השותפות.

בתמורה לשירותים הללו וליתר התחייבויות היועץ על פי ההסכם, תשלם השותפות ליועץ תשלום חודשי בסך 5,000 דולר ארה"ב בצירוף מע"מ.

היועץ יהיה זכאי לבונוס הצלחה כמפורט להלן:

ערכה השותפות קידוח נפט ו/או גז באזור רשיון 321/"זרח" אשר הובילו לגילוי מאגרי נפט ו/או גז (לא כולל קידוח צוק תמרור 3), אזי בכפוף למילוי כל התחייבות היועץ על פי ההסכם, תשלם השותפות ליועץ סכומים כדלקמן:

1. בונוס הצלחה בסכום חד פעמי בסך 50,000 דולר.

הוסכם כי במקרה שליועץ ישולם בונוס הצלחה בהתאם לאמור לעיל, תתבטל באופן אוטומטי זכאותו לבונוס הצלחה מכח הסכם שנחתם בינו לבין שותפות גינקו ביום 20 באוקטובר 2002 ואילו במקרה שליועץ ישולם בונוס הצלחה בהתאם להסכם עם שותפות גינקו תתבטל באופן אוטומטי זכאותו לבונוס הצלחה דלעיל.

זרח חיפוש נפט וגז - שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים

באור 8 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)

ד. הסכם למתן שרותי ייעוץ גיאולוגי (המשך)

2. תמלוג על בשיעור של 2% מסך חלקה של השותפות בהכנסות מהפקת נפט ו/או גז מקידוחים שיבוצעו על ידי השותפות בשטח רשיון 321/זרח".

ההסכם הינו לתקופה שאינה מוגבלת בזמן.

כל אחד מהצדדים יהיה רשאי להפסיק את ההתקשרות בכל אחד מהמקרים הבאים: הצד האחר הפר את התחייבויותיו על פי ההסכם; בכל עת ומכל סיבה שהיא, על ידי מתן הודעה בכתב לפחות 30 יום מראש לצד האחר. הודיע היועץ על הפסקת ההסכם, אזי בונים ההצלחה המתואר בסעיף קטן 1 לעיל, היא 25,000 דולר ואילו תמלוג העל המתואר בסעיף 2 לעיל יהא בשיעור של 1%.

הודיעה השותפות על הפסקת ההסכם, אזי היא תידרש לשלם ליועץ סך כולל בש"ח השווה ל- 45 אלפי דולר ב- 18 תשלומים חודשיים שווים.

ה. שיפוי על פי הסכם חיתום

על פי הסכם חיתום מיום 20 בנובמבר 2006 התחייבו השותף הכללי והשותפות, ביחד ולחוד לשפות את החתמים, בשל חבות שתוטל עליהם, ככל שתוטל, מחמת שהיה בתשקיף פרט מטעה, וכן בגין הוצאות התדיינות סבירות, והכל בכפוף לנסיבות המפורטות בכתב השיפוי. התחייבות השותף הכללי והשותפות לשיפוי כמתואר לעיל הינה עד לסך השווה לתמורת ההנפקה המיידית בהנפקה, ברוטו, צמוד למדד המחירים לצרכן ("הסכום המירבי"). השותף הכללי והשותפות אישרו כי סכום השיפוי המפורט לעיל סביר בנסיבות הענין ובגין התחייבויות החתמים על פי ההסכם.

למרות האמור לעיל, לא ישולם בגין השיפוי הנ"ל סכום העולה על סך של 6 מליון ש"ח, צמוד למדד המחירים לצרכן ("סכום הביניים"), אם קיים חשש סביר לכך שתשלום מעל סכום הביניים ימנע מהשותפות את היכולת לעמוד בהתחייבויותיה (למעט התחייבויות של השותפות לבעלי השליטה בה) הקיימות והצפויות בעת דרישה ראשונה של שיפוי בהתאם להסכם החיתום של החתם.

ו. מגבלות חקיקה

1. חוק הנפט תשי"ב-1952

חיפוש נפט בישראל מוסדרים בעיקר בחוק הנפט, תשי"ב-1952 ("החוק" או "חוק הנפט") ובתקנות הנפט, תשי"ג-1953 שהותקנו מכוחו.

החוק מתנה עיסוקו של אדם בחיפוש או הפקה של נפט בהרשאה מוקדמת שתינתן על ידי נציגיה המוסמכים של המדינה לפעילות כאמור.

עריכת בדיקות מוקדמות (שאינן כוללות קדיחות נסיון) בשטח כלשהו כדי לעמוד על הסיכויים לגילוי נפט בשטח מותנית בקבלת היתר מוקדם. החוק מאפשר מתן זכות קדימה לבעל היתר מוקדם לקבל זכות נפט בשטח שעליו ניתן לו ההיתר המוקדם אם הוא יתחייב לבצע בדיקות מוקדמות והשקעות בחיפוש נפט כפי שיקבעו על ידי נציגיה המוסמכים של המדינה לענין זה.

זרח חיפושי נפט וגז - שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים

באור 8 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)

ו. מגבלות חקיקה (המשך)

1. חוק הנפט תשי"ב-1952 (המשך)

היתר מוקדם וזכות קדימה אינם "זכויות נפט" כמשמען בחוק הנפט, ואינם נרשמים בפנקס הנפט.

"רשיון" מקנה לבעליו, בכפוף להוראות החוק ותנאי הרשיון, בעיקר את הזכות לחפש נפט בשטח הרשיון בהתאם לתוכנית המוגשת לממונה על עניני נפט ועל פי חוק הנפט, וזכות יחודית לקידוח קדיחות נסיון וקדיחות פיתוח בשטח הרשיון ולהפיק ממנו נפט. רשיון ינתן לתקופה שאינה עולה על 3 שנים עם אפשרות להארכה, בתנאים הקבועים בחוק, עד ל-7 שנים מתאריך נתינתו.

אם מגיע בעל הרשיון לתגלית נפט רשאי הוא לקבל, בשטח מסויים מתוך שטח הרשיון, "חזקה" המקנה זכות יחודית לחפש ולהפיק נפט בשטח החזקה כל ימי תוקפה. החזקה ניתנת לתקופה של 30 שנה מיום נתינתה. אולם, אם נתנה חזקה מכח רשיון שתוקפו הוארך לאחר תגלית בשטח הרשיון, תתחיל התקופה ביום שבו היה פוקע הרשיון אלמלא הוארך. ניתן להאריך חזקה בתנאים הקבועים בחוק לתקופה נוספת של 20 שנה. חזקה עלולה לפקוע לאחר מתן הודעה מתאימה על ידי השר הממונה על ביצוע החוק, אם לא הפיק בעל החזקה או חדל להפיק נפט בכמויות מסחריות.

החוק מתיר, בין היתר, למי שיש לו הרשאה על פי חוק הנפט, להכנס לקרקע שביחס אליה ניתנה ההרשאה לביצוע הפעולות נשוא ההרשאה, ומאפשר לבעל זכות נפט, המוגדר בחוק כבעל רשיון או חזקה, לדרוש מהמדינה כי תרכוש למענו קרקע הדרושה לו למטרת נפט, ותחכיר לו אותה. כמו כן נקבע בחוק כי בעל זכות נפט כפוף בפעולותיו לחוק התכנון והבניה, תשכ"ה-1965 (בכפוף לסמכות השר להרשות סטיות מאותו חוק).

חוק הנפט מחייב, בין יתר החובות שהוא קובע למי שקיבל הרשאה על פיו, כי בעל חזקה (או בעל רשיון) המפיק נפט ישלם למדינה תמלוג בשיעור שמינית מכמות הנפט שהופקה משטח החזקה ונוצלה, למעט כמות הנפט שהשתמש בה בעל החזקה בהפעלת שטח החזקה, אך בכל מקרה לא יפחת התמלוג מתמלוג מינימלי שנקבע בחוק. הסכומים המינימליים שבעל חזקה ישלם לשנה פלונית לכל אלף דונם שבשטח הפקתו יהיו השווי של מספר חביות נפט, כמפורט להלן, בסוף אותה שנה: בעד השנה הראשונה של החזקה - 4 חביות; בעד השנה השנייה של החזקה - 6 חביות; בעד השנה השלישית של החזקה - 12 חביות; בעד השנה הרביעית של החזקה - 20 חביות; בעד השנה החמישית של החזקה ובעד כל שנה שלאחריה - 32 חביות. לענין זה יהיה מספר הדונמים לשנה מסוימת מספר הדונמים הכלולים בשטח ההפקה בסוף אותה שנה והשווי של חבית נפט יהיה מחירה של חבית נפט גלמי מזרח תיכוני בתחנה סופית של צינור שבחוף המזרחי של הים התיכון.

על פי החוק קיים פנקס נפט, הפתוח לעיון הרבים ובו נרשמים כל בקשה לזכות נפט שהוגשה וכל רשיון, שטר חזקה וחוזת חכירה שהוענקו לפי החוק. החוק קובע כי כל העברה ושעבוד של זכות נפט ושל כל טובת הנאה בה יירשמו בפנקס הנפט, וכי שום עסקה כזו לא יהא כוחה יפה עד שלא נרשמה כאמור לעיל. הודעות על נתינתן, שינויין או פקיעתן של זכויות הנפט ועל כל העברה של זכות נפט או טובת הנאה בה מתפרסמות ברשומות.

בחוק נקבע כי ה"מנהל" (כמשמעותו בחוק) רשאי לבטל זכות נפט או זכות קדימה אם בעל הזכות לא מילא אחר הוראות החוק או תנאי זכות הנפט או ההיתר המוקדם, או שלא פעל בהתאם לתוכנית העבודה שהגיש או איחר בביצועה, או שלא השקיע בחיפושי הנפט את הסכומים שהתחייב להשקיע, וכל זאת על אף התראה בכתב שנמסרה לבעל הזכות או ההיתר המוקדם 60 יום קודם לכן.

זרח חיפוש נפט וגז - שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים

באור 8 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)

ו. מגבלות חקיקה (המשך)

2. הצעות לשינויים בחוק הנפט

ביום 23 באוקטובר 2002 הוגשה בכנסת הצעת חוק ההסדרים לשנת 2003. הצעת החוק כללה, בהתאם להחלטת הממשלה מיום 30.7.02, הוראות לתיקון חוק הנפט, בין היתר, בנושאים הבאים:

א. הקצאת זכויות חדשות תבוצע גם בדרך של מכרז על פי כללים שיקבע שר התשתיות הלאומיות בתיאום עם שר האוצר.

ב. יוחמרו ההגבלות שבסעיפים 17 ו-27 לחוק על החזקת שטחים נרחבים בידי בעל זכות נפט אחד המביאה לריכוזיות יתר במקטע הפקת גז בישראל.

ג. לקבוע היטל או מס נוסף בשיעור שבין 60%-10% על הרווחים ממכירת נפט או גז טבעי. שיוטל על מפיקי נפט או גז טבעי על פי כללים שייקבעו בחקיקה כאמור; היטל או מס כאמור יהיה מותר בניכוי כנגד מס חברות בהתאם לכללים שיקבע שר האוצר.

ד. יבוטלו הזכויות המיוחדות במקרקעין לצורך הנחת צינורות וזכויות מים ייחודיות של בעלי זכויות נפט.

ה. יבוטלו ההקלות במסים ואגרות שבסעיף 46 לחוק ובתקנות מס הכנסה ויושוו לחברות תעשייתיות רגילות.

פרק הנפט אשר נכלל בחוק ההסדרים לשנת 2003 עבר בקריאה ראשונה בכנסת והועבר לדיון בועדת הכלכלה. בחודש נובמבר 2002 התקיים בועדת הכלכלה דיון בנושא התיקון המוצע בקשר עם היטלים נוספים במסגרת חוק ההסדרים ובהצבעה שנערכה לא קיבלה הועדה את התיקון המוצע במסגרת חוק ההסדרים, אולם אין בהחלטה זו של הוועדה בהכרח משום סיום הליך החקיקה האמורה (אף מחוץ למסגרת חוק ההסדרים שכבר אושר).

במועד הדוחות הכספיים לא ניתן להעריך אם החלטת הממשלה לתקן את חוק הנפט תאושר בכנסת. לדעת השותף הכללי, לא ניתן להעריך כיצד ישפיע התיקון האמור (אם יאושר) על השותפות, אולם לדעת השותף הכללי לתיקון האמור עלולות להיות השלכות שליליות על השותפות.

3. חוק משק הגז הטבעי, התשס"ב-2002

בראשית שנת 2002 נכנס לתוקפו חוק משק הגז הטבעי, התשס"ב-2002 ("חוק הגז"). מטרת חוק הגז הן יצירת תנאים לפיתוח ענף הגז הטבעי בישראל באמצעות הסקטור הפרטי וקיום תחרות בענף זה, בהתאם למדיניות הממשלה בתחומי הכלכלה והאנרגיה, הסדרת הפעילות במשק הגז הטבעי באופן שיאפשר השקעות בו ומתן שירותים ברמת איכות, אמינות וזמינות נאותים, ובשים לב לשיקולי יעילות והבטחת שמירה על הבטיחות בפעילויות במשק הגז הטבעי.

זרח חיפוש נפט וגז - שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים

באור 8 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)

1. מגבלות חקיקה (המשך)

3. חוק משק הגז הטבעי, התשס"ב-2002 (המשך)

להסדרים שנקבעו בחוק הגז עשויה להיות השלכה על זכויותיה של השותפות. בחוק הנפט נקבעו הוראות שונות בדבר זכותו של בעל זכות נפט לממש את זכויותיו בנפט ו/או בגז הטבעי המופקים על ידו. בחוק הנפט בכל ענין המוסדר לפי חוק הגז, יחולו הוראותיו של חוק הגז במקום ההוראות שבחוק הנפט.

בחוק הנפט נקבעו, בין היתר, הוראות בדבר זכויותיו של בעל חזקה, לייבא נפט ומוצרי נפט לישראל, לזקק נפט, לעבד נפט ומוצרי נפט, להובילם, לייצאם ולסחור בהם והוא רשאי למטרות אלו להקים מתקנים ולעשות שאר סידורים הדרושים לכך וכן בניית צינורות קווי נפט לפי תוכניות שאישר מנהל ענייני הנפט וכפוף לחוק התכנון והבניה.

על פי חוק הנפט חזקה בנכס נפט מקנה לבעליה, זכות ייחודית לחפש ולהפיק נפט בשטח החזקה כל ימי תקפה של החזקה. "הפקת נפט" מוגדרת בחוק הנפט כהפקת נפט מתוך שדה נפט וכל הפעולות הכרוכות בכך לרבות טלטול, הטיפול בו והעברתו למיכלים, לצינורות או לבית זיקוק בשדה הנפט או בקרבתו.

מאידך, חוק הגז מחייב קבלת רשיונות מאת שר התשתיות הלאומית (להלן - "השר") להקמה והפעלה של מערכת הולכה של גז טבעי, של רשת חלוקה של גז טבעי, של הקמה והפעלה של מיתקן גז טבעי נוזלי ושל הקמה והפעלה של מיתקן אחסון.

ניתן לקבוע ברישיון שניתן על פי מכרז, חובת תשלום תמלוגים או דמי רישיון ודרכי חישובם ותשלומם. כן ניתן לקבוע חובת תשלום תמלוגים על בעל רישיון שרישיונו לא ניתן על פי מכרז. רישיון הולכה יינתן על פי מכרז שיפורסם מטעם הממשלה, לתקופה שתיקבע בו. השר רשאי לקבוע תקופת בלעדיות ובלבד שתקופת הרישיון והבלעדיות לא יעלו על 30 שנה. השר רשאי שלא להגביל בזמן רישיון חלוקה.

השר רשאי, בהתייעצות עם הממונה על ענייני הנפט, להעניק רישיון הולכה ללא מכרז לספק גז טבעי (שהוגדר כמי שמספק גז טבעי המיועד לצריכה בישראל ומביאו, בעצמו או באמצעות אחרים, לנקודת כניסה למערכת ההולכה, לרבות בעל חזקה המספק גז כאמור) שיוגבל לצורך הקמת והפעלה של קווי צינורות ומתקני גז שימשו רק להעברת גז טבעי שלו ושל ספקי גז אחרים למתקן לעיבוד הגז או לנקודת חיבור למערכת הולכה של בעל רישיון הולכה אחר (להלן: "רישיון הולכה לספק").

ברישיון הולכה לספק יכול שייקבעו תנאים להבטחת מטרות חוק הגז ולקיום הוראותיו לרבות לעניין קיבולת הצינור שתשמש ספקי גז טבעי אחרים ולעניין הקמת צינורות עבורם, ובלבד שייקבעו ברישיון הוראות בעניין החזר עלות הקמת הצינורות הנוספים.

בעל רישיון כאמור חייב לאפשר לספק גז טבעי אחר להתחבר לקווי הצינורות והמתקנים שהקים ולהעביר בהם גז טבעי, בהתאם לתנאים שנקבעו ברישיונו. בעל רישיון הולכה לספק, יהיה רשאי לעסוק גם במכר או בשיווק של גז טבעי, בכפוף לתנאי רישיונו.

זרח חיפוש נפט וגז - שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים

באור 8 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)

ו. מגבלות חקיקה (המשך)

3. חוק משק הגז הטבעי, התשס"ב-2002 (המשך)

חוק הגז מטיל הגבלות על מתן רישיונות הולכה וחלוקה לגורמים ממשלתיים וגורמים מתחום האנרגיה.

בעל רישיון הולכה לא יוכל לעסוק במכר או בשיווק של גז טבעי אלא בתנאים שנקבעו בחוק הגז. חוק הגז קובע כי בעל רישיון הולכה יהיה רשאי למכור ולשווק גז טבעי בכמות שלא תעלה על שליש הכמות שניתן להעביר במערכת ההולכה, ויהיה רשאי לשווק כמות גז נוספת ובלבד שלא תעלה כמות הגז הטבעי הכוללת שהוא משווק על מחצית מכלל תצרוכת הגז בישראל, לא כולל כמות הגז אשר חברת החשמל תצרוך באותו מועד.

החוק מאפשר לשר, באישור הממשלה, להורות לחברה ממשלתית הרוכשת למעלה ממחצית כמות הגז הטבעי העוברת בתקופה שיחליט עליה, במערכת ההולכה, לרכוש גז טבעי מבעל חזקה שיוורה. הוראה כאמור תכלול התייחסות לתקופת לכמות שיירכשו מבעל החזקה וכן למחיר ולתנאי הרכישה שיהיו זהים למחיר ולתנאים בהם החברה רוכשת או יכולה לרכוש גז טבעי מספקים אחרים באותה תקופה.

על פי חוק הגז, מוקמת רשות הגז הטבעי שתפעל לקידום מטרות חוק הגז, תפקח על מילוי הוראות החוק והרישיונות ותמלא את התפקידים שנקבעו לה בחוק הגז. לרשות יהיו מנהל לענייני גז טבעי ומועצה לענייני משק הגז הטבעי. חוק הגז קובע כי תעריפים שייגבה בעל רישיון, ייקבעו על ידו באישור המועצה לענייני משק הגז הטבעי, בהתאם לכללים שייקבעו ברישיון.

כאמור לעיל, ההסדרים אשר נקבעו בחוק הגז גוברים על ההסדרים שנקבעו בחוק הנפט, ככל שקיימת סתירה ביניהם. לפיכך, קיים חשש שכתוצאה מפרסומו של חוק הגז, זכויותיו של בעל חזקה עפ"י חוק הנפט תישללנה או שתיגרענה באופן מהותי וזאת, בין היתר, לאור ההגבלות החלות על הענקת רישיונות כאמור.

ז. תמלוגים בגין 345/יושי"

תמלוג לד"ר חיים פליגלמן בשיעור 3% מסך חלקה של השותפות בהכנסות מהפקת נפט ו/או גז מקידוחים שיבוצעו על ידי השותפות בשטח הרישיון 345/יושי".

ח. תמלוגים בגין 357/מאיה"

1. תמלוג על לד"ר חיים פליגלמן בשיעור של 1.5% מסך חלקה של השותפות בהכנסות מהפקת נפט ו/או גז מקידוחים שיבוצעו על ידי השותפות בשטח הרישיון 357/מאיה", התמלוג אושר על ידי האסיפה הכללית של בעלי יחידות ההשתתפות ביום 16 בפברואר 2009.

2. תמלוג לאלי טננבאום בשיעור של 2% מסך חלקה של השותפות בהכנסות מהפקת נפט ו/או גז מקידוחים שיבוצעו על ידי השותפות בשטח הרישיון 357/מאיה". ההתחייבות נתנה על ידי השותף הכללי. למועד הדוח טרם אושר על ידי האסיפה הכללית של בעלי יחידות ההשתתפות.

זרח חיפושי נפט וגז - שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים

באור 8 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)

ערבויות ט.

השותפות נתנה ערבות למכס בגובה 50,000 ש"ח כדי לקבל שחרור מותנה לגבי ציוד וחומרים אשר השותפות מייבאת לצורך פעילות של חיפוש והפקת נפט.

באור 9 - הון השותפות המוגבלת

א. ההרכב ליום 31 בדצמבר 2008:

סה"כ	השותף הכללי	שותף מוגבל	
	זרח חיפושי נפט וגז בע"מ	זרח נאמנויות בע"מ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
24,710	4,942	19,768	הון השותפות
(8,682)	(0.87)	(8,681.13)	הפסדים נצברים
<u>16,028</u>	<u>4,941.13</u>	<u>11,086.87</u>	

100% מהאגדים שהוצאו על פי תשקיף נרכשו, תמורת הנפקה (לפני ניכוי הוצאות הנפקה) הסתכמה בכ 29,500 אלפי ש"ח.

ב. ליום 31 בדצמבר 2008 ניירות הערך המונפקים הם:

- 295,000,000 יחידות השתתפות רשומות על שם בנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת, המקנות זכות השתתפות בזכויות השותף המוגבל בשותפות.
- 1. 737,500,000 כתבי אופציה (סדרה 1) רשומים על שם, הניתנים למימוש ליחידות השתתפות עד ליום 28 בנובמבר 2007 ועד בכלל באופן שכל כתב אופציה (סדרה 1) ניתן למימוש ליחידת השתתפות אחת בת 1 ש"ח ע.נ. כנגד תשלום במזומן בעת המימוש של 0.12 ש"ח, ללא הצמדה ובכפוף להתאמות, כמפורט בתשקיף.
- 2. 737,500,000 כתבי אופציה (סדרה 2) רשומים על שם, הניתנים למימוש ליחידות השתתפות עד ליום 27 בנובמבר 2008 ועד בכלל באופן שכל כתב אופציה (סדרה 2) ניתן למימוש ליחידת השתתפות אחת בת 1 ש"ח ע.נ. כנגד תשלום במזומן בעת המימוש של 0.15 ש"ח, ללא הצמדה ובכפוף להתאמות, כמפורט בתשקיף.
- 3. בחודש אוקטובר 2007 באסיפות כלליות נפרדות של בעלי יחידות השתתפות ובעלי כתבי האופציה (סדרה 1) הוחלט על הארכת תקופת המימוש של כתבי האופציה (סדרה 1) המסתיימת ביום 28 בנובמבר 2007 ליום 31 במאי 2008. ביום 1 בנובמבר 2007 אושר ההסדר על ידי בית המשפט המחוזי בתל אביב.

זרח חיפוש נפט וגז - שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים

באור 9 - הון השותפות המוגבלת

ב. (המשך):

3. (המשך)

בחודש מאי 2008 החליטה אסיפת בעלי תעודות ההשתתפות ומחזיקי כתבי אופציה סדרה 1, על הארכה של תקופת המימוש של אופציות סדרה 1 עד ליום 30 בספטמבר 2008. הסדר זה קיבל את אישורו של בית המשפט המחוזי בתל-אביב בחודש מאי 2008.

באסיפות כלליות נפרדות של בעלי יחידות ההשתתפות, בעלי כתבי האופציה (סדרה 1) ובעלי כתבי האופציה (סדרה 2) שנערכו ביום 17.9.2008 הוחלט על הארכת תקופת המימוש של כתבי האופציה (סדרה 1) ושל כתבי האופציה (סדרה 2), עד ליום 28.2.2009 ויום 30.4.2009, בהתאמה. הסדר זה קיבל את אישורו של בית המשפט בחודש ספטמבר 2009.

באסיפות כלליות נפרדות של בעלי יחידות ההשתתפות, בעלי כתבי האופציה (סדרה 1) ובעלי כתבי האופציה (סדרה 2) שנערכו ביום 16.2.2009 הוחלט על הארכת תקופת המימוש של כתבי האופציה (סדרה 1) ושל כתבי האופציה (סדרה 2), עד ליום 31.5.2009 ויום 31.7.2009, בהתאמה. הסדר זה קיבל את אישורו של בית המשפט בחודש פברואר 2009.

4. לאור מספר העסקאות שהיו בשנים 2008 (9 בלבד), 2007 (40), 2006 (78) ולאור נפח העסקאות בשנת 2008 (2,354 אלפי ש"ח), 2007 (54 אלפי ש"ח), 2006 (442 אלפי ש"ח), להערכת השותפות לא מתקיים המבחן של שוק פעיל כמתחייב עפ"י התקינה הבינלאומית לפיכך חושב שווי האופציה בהתבסס על מעריך שווי (מומחה) חיצוני.

בהתאם לחוות דעת כלכלית שבוצעה ע"י מומחה חיצוני הוערך השווי ההוגן של כתבי אופציה סדרה 1 ושל כתבי אופציה סדרה 2 במועד ההנפקה בכ- 238 אלפי ש"ח ובכ- 397 אלפי ש"ח בהתאמה. השווי ההוגן חושב באמצעות המודל הבינומי תוך שימוש בסטיית תקן ובשיעור הסתברות למציאת נפט של 10%. יתרת תמורת ההנפקה בסך 24,843 אלפי ש"ח יוחסה לתעודות ההשתתפות. סך הוצאות ההנפקה הסתכמו בכ- 4,022 אלפי ש"ח. ליום 31 בדצמבר 2008 העריך המומחה החיצוני כי השווי ההוגן של כתבי האופציה האמורות הנו אפס.

זרח חיפוש נפט וגז - שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים

באור 9 - הון השותפות המוגבלת

ג. ביום 28 באוגוסט 2008 פרסמה השותפות תשקיף מדף להנפקת. עד 18,000,000,000 יחידות השתתפות רשומות על שם בנות 1- ש"ח ע.ג. כ"א (להלן: "היחידות" או "יחידות השתתפות"). היחידות מקנות זכות השתתפות בזכויות השותף המוגבל (הנאמן) בשותפות המוגבלת "זרח חיפוש נפט וגז" (להלן: "השותפות המוגבלת").

עד 18,000,000,000 כתבי אופציה מהסדרות 3 עד 5 כל אחת(להלן: כתבי האופציה) הניתנים למימוש ליחידות ההשתתפות רשומות על שם בנות 1 ש"ח ע"נ כ"א המקנים זכות השתתפות בזכות השותף המוגבל (הנאמן) בשותפות מוגבלת. באופן שכל כתב אופציה מהסדרות לעיל יהיה ניתן למימוש ליחידת השתתפות אחת (כפוף להתאמות כמפורט בתשקיף). כנגד תשלום במזומן של מחיר מימוש וזאת בכל ליום מסחר (החל מיום רישום למסחר בבורסה ועד המועד האחרון למימוש).

כתבי האופציה שלא ימומשו עד המועד האחרון למימושם כאמור יפקעו ויהיו בטלים ולא יקנו לבעליהן כל ריבית שהיא.

ד. עם קבלת תמורת ההנפקה השקיע הנאמן (השותף המוגבל) בהון השותפות סכום השווה לסכום תמורת ההנפקה בניכוי הוצאות ההנפקה ובתוספת הסכום שהתקבל תמורת ההנפקה של יחידות ההשתתפות ושל כתבי האופציה שהונפקו לשותף הכללי קודם לרישום ניירות הערך המוצעים על פי התשקיף למסחר בבורסה, ובניכוי הסכום אשר הושאר בידי הנאמן עבור הוצאות הנאמנות (300 אלפי ש"ח).

ה. בכל עת שבה יגיעו לידי השותף המוגבל סכומים עקב מימוש כתבי אופציה אשר הוצעו, ליחידות השתתפות, יהא השותף המוגבל חייב להכניס סכומים אלה מייד, בניכוי כל עמלה שיהיה עליו לשלם, להון השותפות.

ו. כללי השימור

בחודש ינואר 2008 הודיעה הבורסה לניירות ערך בתל-אביב (להלן-הבורסה) לשותפות כי בדיקה שערכה הבורסה העלתה שהשותפות אינה עומדת בדרישה לשיעור החזקות הציבור שנקבעה בתקנון הבורסה ובהנחיות על פיו. לחברה ניתנה אורכה עד ליום 30 ביוני 2008 לשם נקיטת צעדים על מנת שתעמוד בדרישות הבורסה לענין שיעור החזקות הציבור.

ביום 7.7.2008 הודיעה הבורסה כי בבדיקה שנערכה לאחר תום הרבעון שהסתיים ביום 30.6.2008 נמצא כי שווי החזקות הציבור ביחידות ההשתתפות של השותפות מסתכם בכ- 4.29 מיליון ש"ח ולפיכך השותפות אינה עומדת בדרישה לשווי מזערי של החזקות הציבור הקבועה בהנחיות הבורסה (5 מיליון ש"ח) וכי אם עד ליום 23.7.2008 לא תעמוד בדרישה האמורה ידון דירקטוריון הבורסה בישיבתו ביום 24.7.2008 בהעברת ניירות הערך של השותפות לרשימת השימור החל מיום 28.7.2008.

זרח חיפושי נפט וגז - שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים

באור 9 - הון השותפות המוגבלת (המשך)

ו. כללי השימור (המשך)

בעקבות האמור לעיל, החל מיום 28.7.2008 נסחרים ניירות הערך של השותפות ברשימת השימור.

בהתאם לתקנון הבורסה, נייר ערך הנסחר ברשימת השימור יימחק מן הרישום למסחר בבורסה אם חלפו 24 חודשים מהמועד בו חדל להיסחר במסגרת הרשימה הראשית ולא התקיימו התנאים לחידוש המסחר בו ברשימה הראשית.

ביום 13.11.2008 החליט דירקטוריון הבורסה לפרסם הוראת שעה לפיה עד ליום 27.1.2010, יהיה הסף לחידוש המסחר ברשימה הראשית והסף להעברת נייר ערך מרשימת השימור לרשימה הראשית לאחר חלוף 12 חודשים מהמועד בו חדל נייר הערך להיסחר ברשימה הראשית, עמידה בתנאים המצטברים שלהלן:

(1) שווי החזקות הציבור במניות החברה מאותו סוג אינו נמוך מ- 7 מליון ש"ח.

(2) שיעור החזקות הציבור במניות החברה מאותו סוג אינו נמוך מ- 20% או שווי החזקות הציבור במניות החברה מאותו סוג אינו נמוך מ- 15 מליון ש"ח.

(3) ההון העצמי או הון השותפות, לפי הענין, אינו נמוך מ- 4 מליון ש"ח.

(4) החברה השלימה תקופת פעילות בת 12 חודשים אשר לגביה נערכו דוחות כספיים בתחום פעילות כקבוע בתקנון הבורסה.

(5) ביטול העילה.

תוקף הוראת השעה הינו עד ליום 27.1.2010. החל מיום 28.1.2010, יהיה הסף לחידוש המסחר ברשימה הראשית והסף להעברת נייר ערך מרשימת השימור לרשימה הראשית, לאחר חלוף 12 חודשים מהמועד בו חדל נייר הערך להיסחר ברשימה הראשית, בהתאם לקבוע בהנחיות הבורסה ערב כניסתה לתוקף של הוראת השעה.

לא יחול שינוי בלוחות הזמנים למחיקת ניירות ערך מהרישום למסחר. דהיינו, נייר ערך ימחק מהרישום למסחר בבורסה בחלוף 24 חודשים מהמועד בו הוא חדל להיסחר ברשימה הראשית.

ההחלטה דלעיל טעונה אישור הרשויות כקבוע בחוק ניירות ערך.

באור 10 - הוצאות חיפושי נפט וגז

ההרכב:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2007	2008
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
324	308
144	292
144	96
612	696

ייעוץ בתחום חיפושי נפט
פיקוח ושמירה
הוצאות ישירות אחרות

זרח חיפושי נפט וגז - שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים

באור 11 - הוצאות הנהלה וכלליות

ההרכב:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2007	2008
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
160	30
1,134	1,054
304	202
181	197
243	925
2,022	2,408

דמי מפעיל

דמי ניהול

שירותים מקצועיים

משפטיות

אחרות

באור 12 - הפסד ליחידת השתתפות

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2007	2008
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

1,598	2,715
-------	-------

הפסד לפי דוח רווח והפסד

מספר יחידות השתתפות

295,000,000	295,000,000
-------------	-------------

מספר יחידות ההשתתפות המשוקלל
ששימשו לחישוב

0.006	0.009
-------	-------

ההפסד הבסיסי ליחידות השתתפות
(בש"ח)

זרח חיפושי נפט וגז - שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים

באור 13 - עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. הוצאות הנובעות מפעולות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שנסיימה ביום 31 בדצמבר		
2007	2008	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
160	30	דמי מפעיל לשותף הכללי
1,134	1,054	דמי ניהול לשותף הכללי
98	77	ביטוח דירקטורים בשותף הכללי

ב. 1. בהתאם להסכם השותפות המוגבלת זכאי השותף הכללי לתמלוגים, דמי ניהול ודמי מפעיל, כאמור בבאור 8'א-ג' לעיל.

2. לשותף הכללי תהא זכות להתמנות כסוכן שיווק בלעדי של השותפות לשיווקם הסיטונאי של נפט ו/או גז שיופקו על ידי השותפות המוגבלת מנכסי נפט אשר בבעלותה, כאמור בבאור 8'א-ד'.

3. במקרה של הנפקה נוספת, השותפות תשלם לשותף הכללי, תמורת סיועו בהכנת כל הנפקה 40,000 דולר ארה"ב (בתוספת מע"מ) ללא תלות בשעות העבודה בפועל או סכום גבוה יותר שיאושר באסיפה כללית של בעלי היחידות בהחלטה מיוחדת.

4. השותפות נושאת בהוצאה הנובעת מאחריות לביטוח השותף הכללי ושלוחיו - ראה באור 8'א-ב לעיל.

5. על פי הסכם העברת הזכויות ברשיון 321/זרח שותפות גינקו, אשר השותף הכללי בה - גינקו בע"מ - מחזיק במלוא הבעלות בשותף הכללי בשותפות, זכאית לקבל מהשותפות החזר הוצאות עבר ותמלוגים, כמפורט בבאור 8'ג-2 לעיל.

6. המפקח יהיה זכאי לקבל מאת הנאמן, מתוך נכסי הנאמנות שכר בסכום השווה ל- 2,000 דולר ארה"ב לחודש (בתוספת מע"מ). במקרה של הנפקה נוספת בעתיד, יהיה המפקח זכאי לשכר נוסף לפי התעריפים לשעת עבודה הנהוגים אצל המפקח ועד לסכום השווה ל- 10,000 דולר ארה"ב (בתוספת מע"מ) ובתוספת החזר הוצאות או סכום גבוה יותר שיאושר באסיפה כללית של בעלי היחידות בהחלטה מיוחדת.

7. בהתאם להסכם עשיית שוק מיום 19 בנובמבר 2006, השאיל השותף הכללי לכלל פיננסים בטוחה ניהול השקעות בע"מ 1,762,633 יחידות השתתפות לתקופה שלא תעלה על שנה, ביום 13 בנובמבר 2007 תוקן ההסכם כך שיהיה למשך 12 חודשים נוספים והוא יתחדש אוטומטית עם סיומם ובלבד שכל אחד מהצדדים יהיה רשאי, בכל עת לסיים הסכם זה כמפורט בכתב התיקון.

כל הזכויות הנובעות מיחידות ההשתתפות המושאלות יהיו קניינו של המשאיל, אולם המשאיל ויתר על זכויות ההצבעה הנובעות מיחידות ההשתתפות המושאלות למשך כל תקופת ההשאלה.

8. ראה באורים 7 ו- 9'ד לעיל.

זרח חיפוש נפט וגז - שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים

באור 14 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים

א. כללי

תחום פעילות השותפות, כאמור בבאור וא' לעיל, עשוי לחשוף אותה לסיכונים פיננסיים שונים, כגון סיכון שוק (לרבות סיכון מטבע, סיכון שווי הוגן בגין שיעור ריבית וסיכון מחיר), סיכון אשראי, סיכון נזילות וסיכון תזרים מזומנים בגין שיעור ריבית. לשותפות מזומנים ופקדונות בדולריים ובש"ח הנושאים ריבית קבועה וריבית משתנה והמוחזקים בתאגידים בנקאיים. קיים סיכון ריבית בגין שינויים אפשריים בשוויים של הפקדונות הנ"ל רגיש לשינויים בריבית הנהוגה בשוק בגין פקדונות דומים מתקופה לתקופה. להלן ניתוח הרגישות בגין הפקדונות הנ"ל.

רגישות לשינויים בריבית הדולרית

	10%	5%	שווי הוגן	(5%)	(10%)
פק"מ דולרי - 1.58%	(0.6)	(0.3)	3,006	0.3	0.6

רגישות לשינויים בש"ח/דולר

	10%	5%	שווי הוגן	(5%)	(10%)
פקדון בריבית משתנה	(3.9)	(2.0)	39	2	3.9

ביאור 15 - מסים על ההכנסה

א. השותפות קיבלה אישור מנציבות מס הכנסה לפיו יחולו על השותפות ועל בעלי היחידות הוראות תקנות מס הכנסה (כללים לחישוב המס בשל החזקה ומכירה של יחידות השתתפות בשותפות לחיפוש נפט), התשמ"ט-1988 (להלן - התקנות), כפוף לתנאים שנקבעו בתקנות ובאישור הנציבות.

ב. מכיוון שבעלי יחידות ההשתתפות נושאים בתוצאות המס של השותפות, השותפות אינה מציגה מסים על הכנסה בדוחותיה. כמו כן, ניכוי מס במקור המנוכים מהכנסות השותפות, מועברים לבעלי היחידות.

ביאור 16 - ארועים לאחר תאריך הדוחות:

באסיפות כלליות נפרדות של בעלי יחידות ההשתתפות, בעלי כתבי האופציה (סדרה 1) ובעלי כתבי האופציה (סדרה 2) שנערכו ביום 16.2.2009 הוחלט על הארכת תקופת המימוש של כתבי האופציה (סדרה 1) ושל כתבי האופציה (סדרה 2), אשר הונפקו על ידי הנאמן על פי תשקיף מיום 21.11.2006, עד ליום 31.5.2009 ויום 31.7.2009, בהתאמה. הסדר זה קיבל את אישורו של בית המשפט בחודש פברואר 2009.



זרח חיפושי נפט וגז – שותפות מוגבלת

הערכת שווי הוגן של כתבי אופציה (סדרה 1 ו-2)

מרץ 2009

פארק ויצמן למדע, בניין לב הנ.צ.נ, רחוב גולדה מאיר 3, נס ציונה 74036
טלפון : 08-9369800 פקס : 08-9369801
www.immunities.co.il

הבהרות

נתבקשנו על ידי זרח חיפושי נפט וגז – שותפות מוגבלת (להלן: "זרח" שותפות" או "החברה"), לחשב את השווי ההוגן של כתבי אופציה (סדרה 1 ו-2) אשר הנפיקה החברה. לבקשת החברה, יציג מסמך זה את השווי ההוגן של כתבי האופציה (סדרה 1 ו-2) נכון לתאריך 31/12/08 (להלן: "תאריך הדיווח").

כמו כן, החישוב הוא ספציפי להקצאה הנוכחית ואינו ניתן להעברה להקצאות נוספות. מסמך זה אינו מהווה המלצה של ר"ח.

תוכן עניינים

2	הבהרות
6	1 כללי
7	2 פירוט כתבי אופציה (סדרה 1 ו-2)
7	3 הנחות העבודה- מתודולוגיה
7	3.1 זרח חיפושי נפט
7	3.2 שווי האופציות לפי המודל הבינומי
7	3.3 מחיר יחידת השתתפות
8	3.4 משך החיים לחישוב
8	3.5 סטיית התקן
8	3.6 שיעור הריבית חסרת הסיכון
8	3.7 דיווידנד צפוי (מניות הטבה)
9	4 ממצאים
10	5 נספח א'
11	6 נספח ב': הסתברות למציאת נפט בישראל

הגבלת אחריות

חיסונים פיננסים בע"מ (להלן: "חיסונים") הינה חברה פרטית שהוקמה בשנת 1994. חיסונים עוסקת במתן ייעוץ ניהול סיכונים פיננסיים וייעוץ פיננסי. חברת הבת, חיסונים פיננסים חדר עסקאות בע"מ (להלן: "החברה הבת") עוסקת במתן חוות דעת מומחה, הערכות שווי לחברות לצורך עסקאות רכישה/מכירה/מיזוגים, לצורך השקעות פיננסיות במניות ולצורכי מס. החברה הבת גם מבצעת ניתוחי כדאיות כלכלית של השקעות ריאליות.

עבודתנו מיועדת לשימוש הנהלת החברה ולצורך המתואר בלבד ואין לעשות בעבודה כל שימוש אחר. פרט לדרישה על פי דין, אין להעביר את חוות דעתנו לשום צד שלישי, או לאזכר את עבודתנו, בלא קבלת הסכמתנו מראש ובכתב. עם זאת, אנו מאשרים כי החברה תוכל לפרסם את חוות הדעת בתשקיף החברה שיפורסם בחודש אוגוסט 2008 וכן בדוחות הספיים של השותפות בכפוף לדרישת הרשות לניירות ערך. בשום מקרה, בין אם ניתנה הסכמה כאמור ובין אם לאו, לא נישא בשום אחריות כלפי צד שלישי אליו הועברה חוות דעתנו.

במהלך עבודתנו קיבלנו מידע, הסברים ומצגים מ זרח, ו/או ממי מטעמם. האחריות למידע, נכונות הנתונים, המצגים וההבהרות הנ"ל הנה על ספקי מידע זה. מסגרת עבודתנו לא כללה בדיקה ו/או אימות של הנתונים שקיבלנו כאמור. לאור זאת, עבודתנו לא תיחשב ולא תהווה אישור לנכונותם, שלמותם או דיוקם של הנתונים שהועברו אלינו. עם זאת, התבצעו בדיקות שונות במספר מקרים לסבירות הנתונים והתחזיות. בדיקות אלו כללו, בין היתר, ניתוח דוחות כספיים ומידע פיננסי אחר. בשום מקרה לא נהיה אחראים לכל הפסד, נזק, עלות או הוצאה אשר יגרמו בכל אופן ודרך ממעשי הונאה, מצג שווא, הטעיה, מסירת מידע שאינו נכון ואינו מלא או מניעת מידע מצידם של זרח, ו/או מי מטעמם, או כל התבססות אחרת על מידע כאמור, בכפוף לאמור לעיל.

ככלל, תחזיות מתייחסות למאורעות עתידיים ומתבססות על הנחות סבירות ליום התחזית. הנחות אלו עשויות להשתנות על פני תקופת התחזית, ועל כן תחזיות אשר נערכו לימי ההערכה עשויות להיבדל מהתוצאות הפיננסיות בפועל ו/או מההערכות שתעשנה במועד מאוחר יותר. על כן, לא ניתן להתייחס לתחזיות שנערכו ברמת הביטחון המיוחסת לנתוני דוחות כספיים מבוקרים. אין אנו מביעים דעה באשר להתאמת התחזיות שנערכו על ידי זרח ו/או מי מטעמם לתוצאות הפיננסיות שתתקבלנה בפועל.

הערכות כלכליות אינן מתיימרות להיות מדע מדויק ומסקנותיהן תלויות במקרים רבים בשיקול הדעת הסובייקטיבי של מעריך השווי. לפיכך, אין שווי הוגן יחיד בלתי מעורער, ובדרך כלל אנו קובעים טווח סביר לשווי ההוגן. היות ובמקרה זה מטרת ההערכה דורשת שווי ספציפי, נקבע שווי המייצג את נקודת האמצע של טווח השווי הסביר. למרות שאנו סבורים שהשווי שנקבע על ידינו הנו סביר בהתבסס על המידע שסופק לנו, הרי שמעריך שווי אחר עשוי היה להגיע להערכת שווי שונה.

מוסכם בין חיסונים פיננסים וזרח, כי פרט למקרה בו ייקבע על ידי בית משפט כי חיסונים פיננסים פעלה בזדון או ברשלנות רבת, לא תישא חיסונים פיננסים בכל אחריות כלפי זרח, מכל מקור שהוא ועל פי כל עילה שהיא, לרבות בנזיקין, בכל הקשור לביצוע שירותים על פי הצעה זו, ולא תהיה לזרח או למי מטעמה כל טענה ו/או תביעה כלפי חיסונים פיננסים, לרבות בדרך של הודעת צד שלישי, בכל הקשור, במישרין או בעקיפין, לשירותים הניתנים בהתקשרות ובשירותים המוענקים על ידי חיסונים פיננסים לזרח.

מבלי לגרוע מהאמור לעיל, אחריותה של חיסונים פיננסים לפצות את זרח במקרה של נזקים שייגרמו לה כתוצאה ישירה מפעולת חיסונים פיננסים, במידה שייקבע על ידי בית המשפט בהתאם לאמור לעיל, לא תעלה על שכר הטרחה שישולם לחיסונים פיננסים בגין השרות.

אם ניתבע בהליך משפטי או בהליך אחר לשלם סכום כלשהו לצד שלישי בקשר עם ביצוע השירותים המפורטים במכתב זה, מתחייבת זרח לפצות ולשפות את חיסונים פיננסים בגין תביעה כאמור וכמו כן לשאת בכל ההוצאות הסבירות שנוציא או שנידרש לשלם עבור ייעוץ וייצוג משפטי, חוות דעת מומחים, התגוננות מפני הליכים משפטיים, משא ומתן וכיו"ב, בקשר לכל תביעה, דרישה או הליכים אחרים בשל חוות דעת זו. לא תחול כל חובת שיפוי על חיסונים פיננסים אלא אם ייקבע כי פעלנו בקשר לחוות הדעת בזדון או ברשלנות רבתי.

בברכה,

חיסונים פיננסים חדרי עסקאות בע"מ

12 במרץ, 2009

לכבוד,
מר' רמי קרמין
זרח חיפושי נפט וגז – שותפות מוגבלת

שלום רב,

הנדון: הערכת שווי הוגן של כתבי אופציה (סדרה 1 ו-2)

1 כללי

בהתאם לתשקיף החברה שפורסם בתאריך 21 בנובמבר 2006, הנפיקה החברה:

א. 590,000,000 כתבי אופציה (סדרה 1) רשומים על שם, הניתנים למימוש ליחידות השתתפות בכל יום מסחר החל מיום רישומם למסחר ועד ליום 28/11/07 ועד בכלל באופן שכל כתב אופציה (סדרה 1) ניתן למימוש ליחידת השתתפות אחת בת – 1 ש"ח ע.ג. כנגד תשלום במזומן בעת המימוש של 0.12 ש"ח (לא צמוד וכפוף להתאמות כמפורט בסעיף 2.7.4 בתשקיף). כתב אופציה (סדרה 1) אשר לא ימומש עד ליום 28/11/07 יפקע, יהיה בטל ולא יקנה למחזיק בו זכות כלשהי.

ב. 590,000,000 כתבי אופציה (סדרה 2) רשומים על שם, הניתנים למימוש ליחידות השתתפות בכל יום מסחר החל מיום רישומם למסחר ועד ליום 28/11/08 ועד בכלל באופן שכל כתב אופציה (סדרה 2) ניתן למימוש ליחידת השתתפות אחת בת – 1 ש"ח ע.ג. כנגד תשלום במזומן בעת המימוש של 0.15 ש"ח (לא צמוד וכפוף להתאמות כמפורט בסעיף 2.8.4 בתשקיף). כתב אופציה (סדרה 2) אשר לא ימומש עד ליום 27/11/08 יפקע, יהיה בטל ולא יקנה למחזיק בו זכות כלשהי.

חשוב לציין כי בתאריך 04/12/06, פרסמה החברה דו"ח מיידי לפיו על פי הסכם שנחתם ערב פרסום תשקיף השותפות מיום 21/11/06, בין השותף הכללי ובין הנאמן, רכש השותף הכללי מהנאמן 147,500,000 כתבי אופציה (סדרה 1) ו- 147,500,000 כתבי אופציה (סדרה 2). לפיכך, ההון הרשום למסחר של כתבי אופציה סדרה 1 וסדרה 2 כפי שמופיע באתר הבורסה לניירות ערך בת"א הינו: 735,000,000 ע.ג.¹

¹ לחישוב גובה ההוצאה לפי כמות העג הנ"ל ראה נספח א'.

2 פירוט כתבי אופציה (סדרה 1 ו-2)

נתבקשנו על ידי זרח להעריך את השווי ההוגן של כתבי האופציה (סדרה 1 ו-2) לתאריך הדיווח. הטבלה הבאה מציגה את פירוט ניירות הערך²:

תאריך דיווח	כתב האופציה	תאריך הנפקה	תאריך פקיעה	כמות	מחיר יחידת השתתפות	מחיר מימוש	חלוקת דיווידנד
31/12/2008	סדרה 1	21/11/2006	28/02/2009	590,000,000	0.015 ₪	0.120 ₪	השותפות אינה מחלקת דיווידנד
	סדרה 2		30/04/2009	590,000,000			מחלקת דיווידנד

3 הנחות העבודה- מתודולוגיה

3.1 זרח חיפושי נפט

השותפות עוסקת בתחום חיפושי נפט וגז בישראל. השותפות נוסדה על פי הסכם שותפות מוגבלת שנחתם ביום 14/02/06 בין הנאמן, כשותף מוגבל מצד אחד, לבין השותף הכללי מצד השני. השותפות נרשמה ביום 19/02/06 לפי פקודת השותפויות (נוסח חדש), תשל"ה- 1975. בהתאם לסעיף 61(א) לפקודת השותפויות מהווה הסכם השותפות המוגבלת את תקנות שותפות המוגבלת, כפי שתוקן מפעם לפעם.

ניהולה השוטף של השותפות מתבצע ע"י השותף הכללי תחת פיקוחו של המפקח, ר"ח אילן אולסקר. השותף המוגבל משמש כנאמן ומחזיק יחידות ההשתתפות וכתבי האופציה שהונפקו על ידו בנאמנות עבור בעלי היחידות וכתבי האופציה.

3.2 שווי האופציות לפי המודל הבינומי

בטרם נתמחר את האופציות לפי המודל הבינומי, נציג את הרציונל העומד מאחורי בחירת מספר משתנים אקסוגניים עיקריים:

אחד היתרונות של המודל הבינומי טמון ביכולת ההתמודדות שלו עם שינוי במשתנים אקסוגניים עיקריים במהלך חיי האופציה. היות ובמקרה של החברה, השווי ההוגן של האופציה מושפע מההסתברות למציאת נפט וגז בישראל, נעזרנו במודל הבינומי לצורך חישוב השווי ההוגן של כתבי האופציה (סדרה 1 ו-2)³.

3.3 מחיר יחידת השתתפות

אחד הפרמטרים החשובים ביותר בחישוב כתב האופציה הינו שווי נכס הבסיס, במקרה שלנו מדובר במחיר יחידת ההשתתפות של השותפות.

הטבלה לעיל מציגה את מחיר יחידת ההשתתפות בתאריך הדיווח:

31/12/08	
0.015 ₪	מחיר יחידת השתתפות

² לפי דו"ח מיידי על החלטת בית המשפט מתאריך 15/10/07 הוארכה תקופת המימוש של כתבי האופציה (סדרה 1) עד ליום 31/05/08. לפי דו"ח מיידי על החלטת בית המשפט מתאריך 12/05/08 הוארכה תקופת המימוש של כתבי האופציה (סדרה 1) פעם נוספת עד ליום 30/09/08. לפי דו"ח מיידי על החלטת בית המשפט מתאריך 22/09/08 הוארכה תקופת המימוש של כתבי האופציה (סדרה 1) פעם נוספת עד ליום 28/02/09 והוארכה תקופת המימוש של כתבי אופציה (סדרה 2) 30/04/09.

³ לפירוט אודות ההסתברות למציאת נפט בישראל ראה נספח ב'.

3.4 משך החיים לחישוב

במקרה של הערכת שווי הוגן לתקופות דיווח, מחושב משך החיים כטווח הזמן שנותר בין מועד הדיווח למועד פקיעת כתבי האופציה. הטבלה הבאה מציגה את משך החיים שנותר לחישוב בתאריך דיווח:

כתבי האופציה	תאריך דיווח	תאריך הפקיעה	טווח החיים הנותר לחישוב (בשנים)
סדרה 1	31/12/2008	28/02/2009	0.16
סדרה 2		30/04/2009	0.33

3.5 סטיית התקן

במטרה לשקף את סטיית התקן הצפויה, השתמשנו בנתונים ההיסטוריים של מניית החברה. סטיית התקן שנלקחה לצורכי חישוב, הינה סטיית התקן ההיסטורית של מניית החברה לטווח התואם את משך חיי כתבי האופציה הנותר לחישוב. הטבלה הבאה מציגה את סטיית התקן לתאריך החתך:

כתבי האופציה	תאריך דיווח	תאריך הפקיעה	סטיית תקן
סדרה 1	31/12/2008	28/02/2009	54.76%
סדרה 2		30/04/2009	57.76%

3.6 שיעור הריבית חסרת הסיכון

לשיעור הריבית השפעה חיובית על השווי ההוגן של האופציה הואיל ובעת קניית האופציה מקבלים למעשה זכות לרכוש את נכס הבסיס במועד מאוחר יותר ולשלם עבורו רק באותו מועד. כך שבמקום לשלם כבר היום, תהא בידינו האפשרות להפקיד את סכום הכסף ולקבל בעבורו ריבית. במקרה שלנו, היות ומחיר המימוש אינו צמוד אל מדד המחירים לצרכן, שיעור הריבית נגזר מעקום של אג"ח ממשלתית מסוג "שחר" לתקופה התואמת את אורך חיי כתבי האופציה (סדרה 1 ו-2) נכון לתאריך הדיווח.

הטבלה הבאה מציגה את שיעור ריבית חסרת הסיכון שנלקח לצרכי החישוב לתאריך הדיווח:

כתבי האופציה	תאריך דיווח	תאריך ההנפקה	ריבית חסרת הסיכון
סדרה 1	31/12/2008	21/11/06	1.58%
סדרה 2			1.65%

3.7 דיווידנד צפוי (מניות הטבה)

למדיניות הדיווידנד של החברה השפעה ישירה על השווי ההוגן של האופציה. במקרה של אופציות סחירות מסוג אירופאי חלוקת הדיווידנד מקטינה את השווי ההוגן של האופציה, שכן מצד אחד המחזיק באופציה אינו זכאי לקבל דיווידנד; ומצד שני, נכס הבסיס מפחית מערכו את גובה הדיווידנד. במקרה של זרח, נכון להיום החברה אינה מחלקת דיווידנד. לפיכך, שיעור הדיווידנד שנלקח לצרכי החישוב הינו 0.0%.

4 ממצאים

הטבלה הבאה מציגה את השווי ההוגן של כתבי האופציה (סדרה 1 ו-2) לפי המודל הבינומי לתאריך הדיווח:

שווי כתב האופציה בדולר ארה"ב	שער חליפין לתאריך הדיווח	שווי כתב האופציה בט"ח	תאריך דיווח	כתבי האופציה
\$0.00000	3.802 ₪	0.000000 ₪	31/12/2008	סדרה 1
\$0.00000		0.000000 ₪		סדרה 2

הטבלה הבאה מציגה את סך ההוצאה בגין כתבי האופציה (סדרה 1 ו-2) במטבע הדולרי לתאריך הדיווח:

סה"כ שווי של כתבי האופציה בדולר ארה"ב	כמות	תאריך דיווח	כתבי האופציה
\$0.00000	590,000,000	31/12/2008	סדרה 1
\$0.00000	590,000,000		סדרה 2

הטבלה הבאה מציגה את השווי ההוגן של כל כתבי האופציה (סדרה 1 ו-2) בהתחשב בהסתברות למציאת נפט בישראל ע"י החברה (10%)⁴:

סה"כ שווי של כתבי האופציה בדולר ארה"ב בהתחשב בהסתברות למציאת נפט	תאריך דיווח	כתבי האופציה
\$0	31/12/2008	סדרה 1
\$0		סדרה 2
\$0	סה"כ	

⁴ ראה נספח ב'.

5 נספח א'

בתאריך 04/12/06, פרסה החברה דו"ח מיידי לפיו על פי הסכם שנחתם ערב פרסום תשקיף השותפות מיום 21/11/06, בין השותף הכללי ובין הנאמן, רכש השותף הכללי מהנאמן 147,500,000 כתבי אופציה (סדרה 1) ו- 147,500,000 כתבי אופציה (סדרה 2). לפיכך, ההון הרשום למסחר של כתבי אופציה סידרה 1 וסדרה 2 כפי שמופיע באתר הבורסה לניירות ערך בת"א הינו: 735,000,000 ע.ג.

הטבלה הבאה מציגה את סך ההוצאה בגין כתבי האופציה (סדרה 1 ו-2) במטבע הדולרי לתאריך הדיווח בכפוף לכמות ההון הרשום למסחר בבורסה:

כתבי האופציה	תאריך דיווח	כמות	סה"כ שווי של כתבי האופציה בדולר ארה"ב
סדרה 1	31/12/2008	735,500,000	\$0.00000
סדרה 2		735,500,000	\$0.00000

6 נספח ב': הסתברות למציאת נפט בישראל

הצלחתן של חברות בתחום חיפושי נפט/גז בישראל בכלל וזרח בפרט, תלויה אך ורק במציאת נפט/גז בשטחי הקידוח שבבעלותן. מקום המדינה לא פסקו המאמצים למציאת נפט בכמויות מסחריות בארץ, מאמצים אלו טרם צלחו. יתרה מכך, אין כיום מחקרים אמפיריים בלתי-תלויים הנותנים חיזוי סביר כלשהו לגבי סיכוי ההצלחה למציאת נפט/גז. חברות מסוגה של זרח ברובן הגדרתן חברות "חלום" ששווין תלוי לרוב בהצלחת הקידוח ומציאת כמות מסחרית של נפט/גז.

מבדיקה שערכנו עם מומחה בתחום מטעמה של זרח⁵ נימסר לנו כי קיימת הסכמה (בין המומחים בתחום) שהסבירות המקסימאלית למציאת נפט בישראל (לאו דווקא בשטחי הקידוח של החברה) בכמויות מסחריות לא עולה על כ-20%. כאמור, לא מצאנו מחקרים אמפיריים בלתי תלויים המתייחסים לשיעור ההצלחה למציאת נפט בכמויות מסחריות בישראל. יחד עם זאת, אין אנו יכולים להתעלם מהעובדה שחישוב השווי ההוגן של האופציה לפי מודל לתמחור סטנדרטי מניח שסטיית התקן של החברה היא זאת שתקבע את מיקום מחיר המניה בכל נקודת זמן. כלומר, הנחת היסוד במודל לתמחור אופציות היא, שהתהליך הוא סטוכסטי ומושפע ממשתנים רבים. במקרה שלנו, על אף שישנה תנודתיות במחיר המניה התהליך הינו דטרמיניסטי עד לשלב מציאת הנפט וניתן לחיזוי. כלומר, הנחת העבודה היא שקיימים שני תרחישים בלתי-תלויים:

1. אי מציאת נפט בכמות מסחרית - במקרה זה לאופציה אין ערך כלכלי. מנתונים שהתקבלו מהנהלת החברה, שווי החברה לעולם נשאר סביב המזומן והנכסים של החברה⁶. במילים אחרות, בהעדר מצב טבע של מציאת נפט אין סבירות כלשהי שמחיר המניה של החברה יעלה מעל מחיר המימוש של כתבי האופציה (סדרה 1 ו-2)⁷.

2. מציאת נפט בכמות מסחרית בישראל - בתרחיש זה קיימות שאלות רבות כגון: מהו המיקום המדויק של עתודות הנפט? כלומר, מה יקרה במידה והכמות המסחרית של הנפט תימצא בשטחים שאינם שייכים לחברה? מהן הכמויות שימצאו ומהו צפי ההכנסות הצפויות (הכנסות הצפויות כמובן תלויות במחירי הנפט)? ושאלות רבות נוספות. בסופו של דבר אין אנו יכולים להעריך את שווי מניית החברה בכל אחד מתרחישים אלו. לפיכך, במקרה זה השתמשנו במודל לתמחור אופציות המניח התפלגות של מחיר המניה לפי סטיית התקן של החברה.

כאמור, הנחת המודל היא כי האופציות שהונפקו, יהיו בעלות ערך רק במידה וימצא נפט בכמויות מסחריות בישראל, אחרת שווי האופציות יהיה אפס.

ראוי לציין ששווי מניית החברה נע סביב המזומנים בקופה בניכוי התחייבויות פיננסיות. בנוסף, מאז רישום האופציות למסחר לא התרחש מפגש בין קונה מרצון למוכר מרצון. יוצא אפוא, שהמשקיעים לא מתמחרים את הפוטנציאל של כתבי אופציה לפי המודל המקובל לתמחור מבלי לקחת הנחות מגבילות של מציאת הנפט.

מטעמי שמרנות הנחנו, כי ההסתברות הממוצעת למציאת נפט ע"י החברה הינה 10% (הממוצע בין 0% ל-20% כפי שנקבע ע"י המומחים). הנחת עבודה זו מושתתת על העובדה שכיום אין לחברה

⁵ גיאולוג של השותפות.

⁶ נבדק עם רו"ח המבקר של השותפות.

⁷ נקודה נוספת שלא התייחסנו אליה הינה העובדה שמדובר בכמות אופציות הגבוהה בכמה רמות מהן מניות השותפות.



עתודות נפט בכמות מסחריות וכי ההסתברות למציאת נפט בארץ (בכמויות מסחריות) לא עולה על 20%. לפיכך, השווי ההוגן של האופציות ב-90% מהמקרים יהיה אפס וב-10% מהמקרים יחושב לפי המודל הבינומי.