

קבוצת דלק בע"מ

("החברה")

8 במרץ, 2020

לכבוד
הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ
רחוב אחוזת בית 2
תל-אביב
באמצעות מגנ"א

לכבוד
רשות ניירות ערך
רחוב כנפי נשרים 22
ירושלים
באמצעות מגנ"א

א.ג.נ.,

הנדון: דוח תזרים מזומנים חזוי

בהמשך למשבר בשוקי ההון בעולם והשלכות נגיף הקורונה על סקטור האנרגיה הבינלאומי, החברה מתכבדת בזאת לפרסם באופן וולונטרי דוח תזרים מזומנים חזוי של החברה וחברות המטה בבעלות מלאה, לתקופות של 6 שנים המתחילות ביום 1 בינואר 2020, ובו פירוט ההתחייבויות והמקורות הכספיים של החברה.

תזרים המזומנים החזוי מצורף כנספח א' לדוח זה ובנוי במתכונת המפורטת בחלקים ב' ו-ג' של התוספת השמינית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל – 1970.

תזרים המזומנים החזוי של החברה הוכן על ידי הנהלת החברה והוצג על ידה בישיבת דירקטוריון החברה שהתקיימה ביום 8.3.2020. במסגרת סקירת דוח תזרים המזומנים החזוי, אישרו חברי הדירקטוריון את סבירות ההנחות שעומדות בבסיס דוח תזרים המזומנים החזוי האמור וכן את סבירויות ההיקף הכספי של המקורות שפורטו בדוח תזרים המזומנים החזוי.

יובהר כי דוח תזרים המזומנים החזוי מפורסם על ידי החברה באופן וולונטרי ולהערכת הנהלת החברה, החברה אינה נדרשת להמשיך ולפרסם דוחות אלו, אלא בהתאם לדין.

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

המידע צופה פני העתיד האמור, מבוסס על הערכות הנהלת החברה המתבססות בין היתר, על מידע הידוע להנהלת החברה במועד עריכת דוח תזרים המזומנים החזוי בנוגע לעסקיה ובנוגע לתאגידים

המוחזקים על ידה, עסקיהן ופעילותן וכן על הערכות הנהלת החברה והנהלות התאגידים המוחזקים על ידה לגבי השווקים בהם פועלת הקבוצה. המידע כאמור עשוי שלא להתממש, כולו או חלקו, או להתממש באופן שונה, לרבות מהותית מהצפוי. הגורמים העשויים להשפיע על כך הינם, בין היתר, שינויים במהלכים עסקיים מהם צפויים מקורות לחברה; שפל או הרעה במצב שוק ההון והכלכלה שיוביל לירידה משמעותית בשווי האחזקות של החברה; תלות בתשואות אגרות החוב של החברה; תלות בשערי ניירות הערך של תאגידים מהקבוצה המהווים את הבטוחות העיקריות למסגרות האשראי וההלוואות הבנקאיות והתממשותם של כל או חלק מגורמי הסיכון המאפיינים את פעילות הקבוצה, כמפורט בפרק א' לדו"ח התקופתי של החברה לשנת 2018 (מס' אסמכתא: 2019-01-029344).

בכבוד רב,

קבוצת דלק בע"מ

ע"י עידן וולס, מנכ"ל
וברק משרקי, משנה למנכ"ל ומנהל כספים ראשי

נספח א' – תזרים מזומנים חזוי קבוצת דלק בע"מ

מובא בזאת דוח תזרים מזומנים חזוי של החברה וחברות המטה בבעלות מלאה (ראה בהמשך - הנחות כלליות) ובו פירוט ההתחייבויות והמקורות הכספיים של החברה (במיליוני ש"ח) לתקופות של 6 שנים המתחילות ביום 1 בינואר 2020.

תזרים מצטבר עד 2025	שנת 2025	שנת 2024	שנת 2023	שנת 2022	שנת 2021	שנת 2020	הנחות	
1,339	1,132	211	192	817	965	1,339	1	יתרת פתיחה של מזומנים ויתרות נזילות ליום 1 בינואר
								תקבולים
2,898	414	414	414	414	621	621	2	חלוקות מדלק קידוחים
5,124	1,380	1,380	518	690	690	466	3	דיבידנד מאיתקה
600	100	100	100	100	100	100	4	דיבידנד מחברות מוחזקות אחרות
8,622	1,894	1,894	1,032	1,204	1,411	1,187		סה"כ דיבידנדים ממוחזקות
207	-	-	-	-	207	-	5	מימוש השקעת החברה (20%) בחברת IDE
700	-	-	-	700	-	-	6	מימוש נכסי נדל"ן שונים שבעלות החברה
156	20	20	15	37	20	44	7	תקבולים אחרים
1,063	20	20	15	737	227	44		סה"כ תקבולים אחרים
932	-	-	-	-	-	932	9	איגוח תמלוגי על לווייתן וכריש
932	-	-	-	-	-	932		סה"כ איגוח תמלוגי על
10,617	1,914	1,914	1,047	1,941	1,638	2,163		סה"כ תקבולים

תזרים מצטבר עד 2025	שנת 2025	שנת 2024	שנת 2023	שנת 2022	שנת 2021	שנת 2020	הנחות	
								תשלומים
(6,033)	(802)	(802)	(802)	(1,785)	(921)	(921)	10	תשלומי קרן אגרות חוב
(835)	(30)	(64)	(99)	(156)	(220)	(266)		תשלומי ריבית אגרות חוב
(6,129)	(800)	(800)	(800)	(1,179)	(1,270)	(1,280)	11	תשלומי הלוואות מבנקים ואחרים, נטו
4,405	800	800	800	800	900	305	8,11	שימור מסגרות אשראי מגובות בביטחונות
(142)	-	-	-	(12)	(31)	(99)		תשלומי ריבית הלוואות מבנקים ואחרים
(159)	(24)	(24)	(24)	(27)	(30)	(30)		תשלומי ריבית מסגרות אשראי
(336)	(53)	(53)	(53)	(57)	(64)	(56)		תשלומי ריבית הלוואות תמלוגי על
(9,229)	(909)	(943)	(978)	(2,416)	(1,636)	(2,347)		סה"כ תשלומי חוב (קרן וריבית)
(640)	(50)	(50)	(50)	(150)	(150)	(190)	12	תשלומים אחרים
(640)	(50)	(50)	(50)	(150)	(150)	(190)		סה"כ תשלומים אחרים
(9,869)	(959)	(993)	(1,028)	(2,566)	(1,786)	(2,537)		סה"כ תשלומים
2,087	2,087	1,132	211	192	817	965		יתרת סגירה של מזומנים ויתרות נזילות ליום 31 בדצמבר

תזרים מצטבר עד 2025	שנת 2025	שנת 2024	שנת 2023	שנת 2022	שנת 2021	שנת 2020		תנועה ביתרת חוב, ברוטו ונטו
8,943	2,920	3,722	4,524	6,688	7,979	8,943		יתרה לתחילת התקופה
(7,757)	(802)	(802)	(802)	(2,164)	(1,291)	(1,896)		פרעונות בתקופה
932	-	-	-	-	-	932		הלוואות כנגד תמלוגי על
2,118	2,118	2,920	3,722	4,524	6,688	7,979		יתרת חוב לסוף תקופה
2,087	2,087	1,132	211	192	817	965		יתרת מזומנים
31	31	1,788	3,511	4,332	5,871	7,014		יתרת חוב פיננסי, נטו

הנחות לתזרים מזומנים חזוי לתקופה 2020-2025

הנחות כלליות:

- התחזית הכלולה במסגרת דוח זה מתייחסת לקבוצת דלק בע"מ וחברות המטה שלה כשהעיקרית שבהן הינה חברת דלק מערכות אנרגיה בע"מ (להלן: "דלק אנרגיה") וכן חברות מטה אחרות בבעלות מלאה כגון: DKL ENERGY LIMITED, DKL INVESTMENTS LIMITED, דלק תשתיות בע"מ, דלק השקעות פיננסיות שותפות מוגבלת (להלן ביחד: "החברה").
- נתונים דולריים תורגמו לפי שער חליפין של $1\$ = 3.45$ ש"ח.
- אגרות חוב והלוואות צמודות למדד הידוע ביום 31.12.2019.
- מטעמי שמרנות, לא הובאו בחשבון בתזרים המזומנים החזוי מספר תרחישים נוספים, כפי שיצוין להלן שעשויה להיות להם השפעה חיובית משמעותית נוספת על תזרים המזומנים החזוי:
 - הכנסת שותף Pre IPO באיתקה: כפי שדווח על ידי החברה היא מצויה במשאים ומתנים עם צדדים שלישיים להכנסת שותף בתהליך Pre IPO;
 - הנפקת איתקה: כפי שדווח, החברה החלה בתהליך להכין את איתקה להנפקה שתצא אל הפועל בהתאם למצב בשווקים;
 - מימוש נכסים נוספים לא משועבדים;
 - גיוסים חדשים בשוק ההון ומחזור בדרך של הנפקות אגרות חוב ציבוריות.
- עוד יודגש כי בידי החברה נכסים חופשיים משעבוד אשר מקנים לה גמישויות פיננסיות נוספות לביצוע פעולות מימון ו/או פעולות הוניות. בכלל נכסים אלו ניתן למנות בעיקר את החזקת הקבוצה (100%) בדלק ישראל, נכסי הנדליין שבבעלות החברה, פעולות של גיוס חוב ו/או הון כנגד מניות איתקה (ובכלל זה הרחבת גיוס ה- Pre IPO) ועוד.
- דוח תזרים המזומנים החזוי לוקח בחשבון פירעון מנדטורי של הלוואות החברה במועד הקבוע בהסכמי ההלוואות ואינו לוקח בחשבון אירועים של פירעון מוקדם. יודגש כי חלק מהלוואות החברה כוללות התניות על שערי ניירות הערך של החברה, של תאגידי מוחזקים שלה, של תאגידי בתחום האנרגיה וכן התניות על מדדים שונים.

הנחות לסעיפים בתזרים המזומנים החזוי:

1. יתרת מזומנים ויתרות נזילות
היתרה כוללת את היתרות כדלקמן נכון ליום 1 בינואר 2020:

במיליוני ש"ח	
977	יתרת מזומן
302	השקעות פיננסיות (בעיקר ניירות ערך סחירים)
60	יתרת מסגרות אשראי מובטחות ולא מנוצלות
1,339	סה"כ

2. דיבידנד צפוי מדלק קידוחים – שותפות מוגבלת (להלן: "דלק קידוחים")
ההערכות הינן כי דלק קידוחים תחלק רווחים בטווח שבין 300-500 מיליוני דולר בכל אחת מהשנים 2020-2021 וכ-200 מיליוני דולר בשנים שלאחר מכן. בתחזית תזרים המזומנים החזוי הובא בחשבון חלק החברה (60%) בסכום המינימלי הצפוי.

סכומי חלוקות הרווחים מדלק קידוחים מבוססים בעיקרם על התזרימים הצפויים מפעילות מאגרי תמר ולויתן כפי שהובאו לידי ביטוי בדוח עתודות ונתוני תזרים מהוון שפורסמו במהלך חודש ינואר 2020 (מסי אסמכתא: 2020-01-004521 ו- 2020-01-005412) וכן על ההנחה כי במהלך שנת 2020 תבצע דלק קידוחים מימון מחדש לפרויקט לויתן.

3. דיבידנד צפוי מ-Ithaca Energy Ltd. (להלן: "איתקה")
 ההערכות בבסיס תחזית זו הינן כי איתקה תחלק דיבידנדים בשנים הבאות כדלקמן:

שנה	טווח חלוקה שנתי (מיליוני דולר)	תחזית כפי שנכללה בתזרים זה (מיליוני דולר)
2020	135-200	135
2021	200-300	200
2022	200-300	200
2023	150-250	150
2024	400-550	400
2025	400-500	400

ההנחות מבוססות בעיקר על תחזית מחירי הגז והנפט כפי שתפורסם במסגרת דוח הרזרבות ולוקחות בחשבון עמידה במבחני החלוקה של דיבידנדים מאיתקה בהתאם למסגרות ה-RBL ואגרות החוב באיתקה.

יודגש עוד כי הנחות תחזית מחירי הגז והנפט שלקחה הקבוצה בטבלה המפורטת להלן התבססה בשנים 2020 – 2021 ומחצית משנת 2022, על בסיס היקף עסקאות הגידור ומחיריהן, כפי שנעשו על ידי איתקה (מחיר של \$64 לחבית נפט ו-51 P/therm ליחידת חום) ובשנים שלאחר מכן לפי הנחות המחיר שלהלן (מחיר משוקלל לגז ונפט במונחי דולר לחבית):

2025	2024	2023	2022	2021	2020
57	58	57	55	53	52.5

יש לציין כי התפוקה הצפויה באיתקה מגודרת בהיקף של 80%, 50% ו-35% בשנים 2020, 2021 ו-2022, בהתאמה.

4. דיבידנדים מתברות מוחזקות אחרות
 כולל את החברות "דלק" חברת הדלק הישראלית בע"מ (להלן: "דלק ישראל"), כהן פיתוח גז ונפט בע"מ ועוד.

5. מימוש ההשקעה בחברת IDE Holdings Ltd (להלן: "IDE")
 במסגרת תחזית זו נכללה הנחה כי ההשקעה בחברת IDE (20%) תמומש עד סוף שנת 2021 (ובמסגרת התזרים נכלל בשנת 2021) בתמורה (נטו לאחר מיסים) בסך של כ-60 מיליוני דולר.

6. נכסי נדל"ן
 בבעלות החברה מספר נכסי נדל"ן ובכללם בעיקר מבנה בהרצליה, קרקע בעכו, קרקע פי גלילות בירושלים (מוחזקת באמצעות דלק ישראל) - הנחת העבודה בתזרים זה הינה כי החברה תממש את הנכסים האמורים עד לסוף שנת 2022 (ובתזרים נכלל בשנת 2022) בתמורה לסך מצטבר, נטו של כ-700 מיליוני ש"ח (יצוין כי נכסים אלו רשומים בספרי החברה בסך של כ-500 מיליוני ש"ח).

7. תקבולים אחרים
 בעיקר בקשר עם דמי שכירות והחזרי הלוואות שצפויים להתקבל מצדדים שלישיים.

8. פעולות מימון
 במסגרת תזרים זה הונח כי לא יגויס חוב חדש בחברה למעט הלוואות פרטיות כנגד תמלוגי העל כמפורט בסעיף 9 להלן.

9. הלוואות כנגד תמלוגי על

במסגרת תחזית זו הונח כי החברה תגייס הלוואות פרטיות כנגד שיעבוד ספציפי של זכויותיה וזכויות דלק אנרגיה בתמלוגי על מ"לווייתן" ומ"כריש-תנין". להערכת החברה המבוססת על אומדן צפי התקבולים מהתמלוגים ועל דיונים שנערכים בימים אלה עם גופים פיננסיים בהקשר זה, סך ההלוואות כנגד תמלוגי העל יסתכמו בסך של כ-270 מיליוני דולר.

לפיכך, במסגרת התחזית לא נכללו תקבולים עתידיים מתמלוגי העל האמורים והנחת העבודה היא כי תקבולים אלו ישרתו את פירעון ריבית וקרן החוב של ההלוואות האמורות.

10. פרעונות אגרות חוב

בהתאם ללוחות הסילוקין של אגרות החוב של החברה (מחוסר מהותיות לא הונחו השפעות של שינוי במדד המחירים לצרכן).

11. מסגרות אשראי והלוואות לזמן קצר

נכון לתחילת שנת 2020 לקבוצה מסגרות אשראי מנוצלות והלוואות לזמן קצר (לתקופות של עד 24 חודשים) בסך של כ- 2.5 מיליארד ש"ח. במסגרת תחזית זו הונח כי מסגרות האשראי יפרעו בחלקן על פני השנים הקרובות אולם בשל העובדה כי מסגרות האשראי ברובן מובטחות בשעבודים ספציפיים על נכסים סחירים (בעיקר יחידות השתתפות של דלק קידוחים) ניתן יהיה למחזר את חלקן.

להלן לוח הסילוקין בקשר עם מסגרות האשראי וההלוואות לזמן קצר כפי שצופה החברה במועד דוח זה וזאת בהתאם לתנאי המסגרות וההלוואות ולאור סכומים שהחברה וחברות המטה פרעו עד למועד זה. להלן לוח הסילוקין כפי שנכלל בתחזית:

מיליוני ש"ח	
2,524	יתרת פתיחה של הלוואות זמן קצר ליום 1 בינואר, 2020
(1,280)	פרעונות בשנת 2020
305	מיחזור לפרעון ב- 2021
1,549	יתרת הלוואות ליום 31 בדצמבר 2020
(1,270)	פרעונות בשנת 2021
900	מיחזור לפרעון ב- 2022
1,179	יתרת הלוואות ליום 31 בדצמבר, 2021
(1,179)	פרעונות בשנת 2022
800	מיחזור חוב לפרעון בשנת 2023
800	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022

הנחת העבודה שהחל משנת 2022 תישאר יתרה של מסגרות בנקאיות ואשראי לזמן קצר בסך של כ- 800 מיליון ש"ח.

12. תשלומים אחרים

במסגרת סעיף זה נכללים תשלומי מיסים בגין שנים קודמות, הוצאות הנהלה וכלליות, תשלומים בלתי צפויים אחרים, שחיקה בפועל של יתרת השקעות פיננסיות ורכישה עצמית שבוצעה עד למועד דוח זה של מניות ו/או אגרות חוב בהתאם לתוכנית לרכישה עצמית שבוצעה במלואה.