

## **טיוטת הנחיה להערות ציבור**

סגל רשות ניירות ערך מזמין את ציבור המשתמשים בדוחות ליתן את התייחסותו לטיוטת הנחיה זו.

הערות ותגובות תתקבלנה עד יום 10 בינואר 2011.

אנשי קשר להערות:

עו"ד שריה אורגד, רו"ח אביבה בן משה, עו"ד אסף ברקוביץ', רו"ח יבגני אוסטרובסקי

טל': 02-6556444 פקס: 02-6513160

## **טיוטת הנחייה בעניין**

### **גילוי ייעודי לתחומי פעילות**

#### **גז ונפט**

**(במסגרת פרויקט שיפור הדוחות)**

**דצמבר 2010**

טיוטת הנחיה זו הינה חלק מפרויקט שיפור דוחות, במסגרתו בוחן סגל הרשות היבטים שונים הקשורים בדיווח על עסקי התאגיד בתשקיף ובדוחות התקופתיים והרבעוניים, ואופן יישומו של מודל הדיווח על ידי התאגידים המדווחים.

היבטים אלה כוללים את הצורך בהתאמת מבנה הדוחות (כגון על דרך של יצירת דוח ממשל תאגידי והתאמת הוראות הגילוי בדוח הדירקטוריון), ביטול כפילויות בדרישות הגילוי (בכלל זה, אל מול הגילוי הניתן במסגרת הדוחות הכספיים), קביעת הוראות גילוי לפי תחומי פעילות, העברת הוראות גילוי בעלות תכלית דומה לפרקים ייעודיים (כגון פרקי מימון ונזילות וסיכונים) והיבטים נוספים. כל זאת, מתוך מטרה לצמצם את היקף הגילוי לגבי עסקי התאגיד ולשפר את הרלוונטיות שלו.

4	<b>א.תמצית מנהלים</b>
4	1.פרויקט שיפור הדוחות ופרויקט הגילוי הענפי
4	2.ההתפתחויות האחרונות בענף חיפוש הנפט והגז
5	3.חשיבותו וייחודיותו של הענף
7	4.מתווה הגילוי המוצע - עקרונות וסוגיות מהותיות
12	<b>ב. שותפויות נפט וגז – רקע כללי</b>
12	1.הקדמה
12	2.היווצרותן של השותפויות
13	3.המבנה המשפטי של שותפות מוגבלת הנסחרת בבורסה
15	4.ניהול השותפות
16	5.יתרון המס
18	6.המפעיל (OPERATOR)
19	7.מהקידוח ועד למחזיקי יחידות ההשתתפות –תרשים להמחשה
20	8.תיאור תמציתי של הסוגיות
22	<b>ג.כללי דיווח הנוגעים לתהליכי חיפוש נפט וגז</b>
22	1.הקדמה
22	2.הליך חיפוש הנפט והגז
22	3.מתכונת הדיווח המקובלת כיום
	4.עקרונות הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים ( להלן – "IASB") כפי שבאים לידי ביטוי בנייר
23	לדיון (discussion paper) מאפריל 2010
24	5.הבעייתיות הנובעת מכללי הדיווח הקיימים כיום
26	6.סקירת המצב בחו"ל
27	7.מערכת ה- SPE-PRMS
28	8.רזרבות
30	9.מערכת הגילוי האמריקאית
32	10.מערכת הגילוי הקנדית
33	<b>ד. הנחיית הגילוי – דיון בסוגיות עיקריות</b>
33	1.קביעת דרישות גילוי ייעודיות לענף
33	2.הגדרת רזרבות ומשאבים

3. אופן והיקף הגילוי לגבי רזרבות ומשאבים ..... 34
4. הגילוי הכמותי לגבי משאבים מותנים או עתידיים ..... 35
5. היקף הגילוי הנוסף לגבי רזרבות ומשאבים אחרים ..... 36
6. בקרות על הגילוי ..... 37
7. הדיווח על תגמולים, תשלומים, דמי ניהול ומיסוי הנכסים ..... 37
8. דיווח אודות סימני פטרוליום ..... 38
9. חובת עדכון ודיווח על אירוע או עניין מהותי ..... 38
- ה. הנחיית הגילוי ..... 39
- פרק א - כללי ..... 39
- פרק ב' - הגילוי הנדרש בדוח התקופתי ..... 42
- פרק ג' - הגילוי הנדרש בדיווחים מידיים מסוימים ..... 52
- תוספת ראשונה – דיווח אודות רזרבות או משאבים מותנים ..... 57
- תוספת שנייה – דיווח אודות משאבים פרוספקטיביים ..... 68
- נספח א' – מתכונת הגילוי הקנדית ..... 71

## 1. פרויקט שיפור הדוחות ופרויקט הגילוי הענפי

פרק "תיאור עסקי התאגיד" שבדו"ח התקופתי (ובתשקיף) נערך לפי המתווה אשר הוצע במסגרת "ועדת ברנע" ועוגן בתוספת הראשונה לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת תשקיף – מבנה וצורה), התשכ"ט-1969 ("התוספת הראשונה" או "התוספת").

על אף שמתכונת העריכה המקורית הקבועה בתוספת הראשונה הותאמה בעיקרה לחברות תעשייתיות, המודל תקף במתכונתו הכללית לגבי כלל התאגידים המדווחים בישראל, למעט תאגידים בנקאיים ומבטחים.

אחת ההמלצות שהוצעו על ידי ועדת ברנע הייתה פיתוח דרישות גילוי ייעודיות לענפים השונים.

פיתוח דרישות גילוי ייעודיות, כאמור הינו חלק מפרויקט שיפור דוחות שבמסגרתו בוחן סגל הרשות היבטים שונים הקשורים בדיווח על עסקי התאגיד בתשקיף ובדוחות התקופתיים והרבעוניים, ואופן יישומו של מודל הדיווח על ידי התאגידים המדווחים<sup>1</sup>.

סגל הרשות בוחן פיתוח דרישות גילוי ייעודיות, בין היתר, לענפי הנדל"ן המניב, הנדל"ן היזמי, חברות האחזקה, חברות הביומד ותאגידים מדווחים בתחום חיפושי הנפט והגז. טיוטת הנחיה זו מתייחסת לענף חיפושי הנפט והגז.

## 2. ההתפתחויות האחרונות בענף חיפושי הנפט והגז

ההתפתחויות אשר התרחשו במהלך העשור האחרון בסקטור חיפושי הנפט והגז בישראל, ובכללן מציאתן של רזרבות<sup>2</sup> גז ימיות משמעותיות, גרמו לשינוי ניכר במעמדו ובחשיבותו הכלכלית של ענף זה.

התפתחות זו משליכה גם על גידול בהיקפי הגיוס של התאגידים העוסקים בתחום, גידול בהשקעות המבוצעות על ידי תאגידים אלה וגידול במחזורי המסחר שלהם בבורסה.

רוב פעילות חיפושי הנפט והגז, אשר מבוצעת בשיתוף הציבור נעשית באמצעות תאגידים מדווחים שהם שותפויות מוגבלות.

<sup>1</sup> היבטים נוספים בפרויקט כוללים, בין היתר, בחינה של הצורך בהתאמת מבנה הדוחות (כגון על דרך של יצירת דוח ממשל תאגידי והתאמת הוראות הגילוי בדוח הדירקטוריון), ביטול כפילויות בדרישות הגילוי (בכלל זה, אל מול הגילוי הניתן במסגרת הדוחות הכספיים), העברת הוראות גילוי בעלות תכלית דומה לפרקים ייעודיים (כגון פרקי מימון ונזילות וסיכונים) והיבטים נוספים. כל זאת, מתוך מטרה לצמצם את היקף הגילוי לגבי עסקי התאגיד ולשפר את הרלוונטיות שלו. בעניין זה, ר' גם הודעה לחברות מאת מחלקת תאגידים ברשות ניירות ערך שפורסמה בחודש פברואר 2010:

[http://www.isa.gov.il/Download/IsaFile\\_4688.pdf](http://www.isa.gov.il/Download/IsaFile_4688.pdf)

<sup>2</sup> המונח "רזרבות" מוגדר בעמוד 36.

נכון לחודש אוקטובר 2010, רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ("הבורסה") 12 שותפויות מוגבלות העוסקות בתחום חיפושי הנפט והגז<sup>3</sup>, וכ-6 חברות בע"מ בהן ישנה פעילות משמעותית מתחום הגז והנפט.<sup>4</sup> 3 מתוך השותפויות לעיל, כלולות גם במדד ת"א-25.<sup>5</sup>

### 3. חשיבותו וייחודיותו של הענף

חברות ושותפויות העוסקות בתחום הנפט והגז מרכזות נתח נכבד מגיוסי ההון בשוק הראשוני ומהיקפי המסחר בבורסה. כך, לדוגמה, מתחילת השנה גייסו תאגידים העוסקים בתחום הנפט והגז כ-1.1 מיליארד ש"ח, המהווים כ-2.9% מסך גיוסי ההון במניות והמירים. כמו-כן, מחזור המסחר של תאגידים מענף הנפט והגז הולך וגדל. כך, לדוגמה, ממוצע מחזור המסחר היומי של ניירות ערך בענף עלה משיעורים זניחים ב-2008 (פחות מ-10 מיליון ש"ח ליום), לכ-450 מיליון ש"ח בספטמבר 2010. המסחר בענף הנפט והגז בספטמבר 2010 הגיע לכ-30%, ממחזור המסחר של כלל המניות וההמירים, בעוד שהמסחר בענף הנפט והגז בחודשי שנת 2008 מהווה קרוב ל-0%, ביחס למחזור המסחר של כלל המניות וההמירים בחודשים אלו.<sup>6</sup> בנוסף, לענפים אלו מאפיינים מיוחדים המעוררים שאלות ייחודיות של גילוי וממשל תאגיד.

**בהיבט הגילוי** ראוי לציין כי תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 (להלן- "תקנות דוחות תקופתיים ומידיים"), כמו גם התוספת הראשונה לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיטות התשקיף - מבנה וצורה), התשכ"ט-1969, אינן מותאמות בעיקרן לתחום חיפושי הגז והנפט ותואמות מודל של חברה תעשייתית השונה משמעותית מהמודל העסקי של התאגידים העוסקים בתחום זה.

במהלך השנים, ובשל היעדר אחידות, נעשה ניסיון ליצור מודל גילוי אחיד לחברות ולשותפויות העוסקות בתחום חיפושי גז ונפט. במסגרת זו נקבעו בתשקיפים השונים אבני דרך בהן מתחייב התאגיד לפרסם דיווח מידי לציבור. למרות האמור, יש חוסר אחידות בין דיווחי התאגידים ובמדיניותם בכל הנוגע לגילוי ולמתן דיווחים מידיים הנוגעים לתהליכי חיפוש הגז והנפט המבוצעים על ידי או במסגרת התאגיד.

<sup>3</sup> אבנר חיפושי גז ונפט, גבעות עולם חיפושי נפט, גלוב אקספלוריישן (י.ח.ד.), דלק קידוחים, הזדמנות ישראלית מקורות אנרגיה, זרח חיפושי נפט וגז, חנ"ל- ים המלח, ישראלמקו נגב 2, לפידות-חלץ, מודיעין אנרגיה, נפטא חיפושים ורציו חיפושי נפט (1992).

<sup>4</sup> לעניין חברות בע"מ הפעילות בתחום הנפט והגז, מדובר בשליטתו של תאגיד מדווח (המאוגד כחברה בע"מ) בשותף הכללי של שותפות מוגבלת העוסקת בחיפושי נפט וגז, או באחזקה אסטרטגית ומהותית של תאגיד מדווח (המאוגד כחברה בע"מ) ביחידות ההשתתפות בזכויות השותף המוגבל בשותפות מוגבלת העוסקת בחיפושי נפט וגז, או בתאגיד מדווח (המאוגד כחברה בע"מ) אשר בחר לעסוק בתחום חיפושי הנפט והגז שלא באמצעות המבנה (המקובל בענף) של שותפות מוגבלת

<sup>5</sup> דלק קידוחים, אבנר חיפושי גז ונפט וישראלמקו נגב 2.

<sup>6</sup> מתוך מצגת שפורסמה באתר רשות ניירות ערך על ידי המחלקה הכלכלית ברשות ניירות ערך:

**בהיבט החשבונאי**, יש לציין כי לתחום חיפוש הגז והנפט נקבעו כללי חשבונאות ייעודיים במסגרת תקן דיווח כספי בינלאומי 6: חיפוש משאבים מינרליים והערכתם (להלן בחלק זה "IFRS 6" או "התקן"). תקן חשבונאות זה מאפשר לאמץ מדיניות חשבונאית אשר אינה תואמת בהכרח את המסגרת המושגית בתקינה הבינלאומית, לרבות מדיניות חשבונאית המאפשרת להוון הוצאות בגין חיפוש והערכה ולרושמן כנכס בדוחות התאגיד עד למועד קבלת תוצאות קידוח האקספלורציה. לאחר קבלת תוצאות הקידוח ובמידה והקידוח יבש או בלתי מסחרי, מתבצעת הפחתה מלאה של ההשקעה לדוח רווח והפסד (שיטה הידועה בשם "שיטת המאמצים המוצלחים"). לאור האמור, ייתכן פער משמעותי בין ההון העצמי החשבונאי המדווח בדוחות הכספיים של תאגיד חיפוש נפט וגז, לבין שווי הכלכלי של תאגיד חיפוש הגז והנפט.

IFRS 6 הינו תקן זמני אשר מטרתו הייתה לאפשר לישויות המיישמות את ה-IFRS להמשיך וליישם את המדיניות החשבונאית בה נקטו טרם אימוץ ה-IFRS. בשל העובדה שהתקן אינו קובע מדיניות חשבונאית אחידה בתעשיית חיפוש המשאבים, אלא מאפשר המשך יישום מדיניות חשבונאית קיימת נוצרה אי אחידות בדיווחים הכספיים של תאגידים בתעשיית חיפוש המשאבים (לרבות גז, נפט מחצבים ועוד), כאשר כאמור חלק מהפרקטיקות החשבונאיות הנהוגות בתעשייה, אינן תואמות באופן מלא, את המסגרת המושגית להכנת דוחות והצגתם.

בהקשר זה יצויין כי באפריל 2010 הוציא ה-IASB נייר לדיון (discussion paper) הדן בכללי החשבונאות בתעשיית חיפוש המשאבים ואשר מטרתו לייצר אחידות בכללי הדיווח של תעשיית חיפוש המשאבים.

**באשר להיבטי ממשל התאגידי**, רובו של שוק חיפוש הנפט והגז אשר נסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ מאוגד באמצעות שותפויות מוגבלות, בהן היזם הוא השותף הכללי, ואילו הציבור מחזיק ביחידות השתתפות של השותף המוגבל. עקב כך, כללי הממשל התאגידי החלים על חברות ציבוריות בהתאם לחוק החברות, התשנ"ט-1999 אינם חלים על שותפויות אלה. הממשל התאגידי אשר נהוג בענף כולו מבוסס בעיקרו על הסכמי השותפויות, כפי שנוסחו, בדרך כלל, במועד הקמת השותפות. בנוסף, השותף הכללי מנהל את כספם של השותפים המוגבלים, וזאת מבלי ליטול על עצמו סיכון משמעותי בגין פעולותיו (שכן בדרך כלל השותף הכללי אינו מושקע באופן משמעותי בהון השותפות והוא זכאי לקבל דמי ניהול הנגזרים מן ההוצאות). מצב דברים זה יוצר "סיכון מוסרי" (Moral Hazard) ואינו תואם את התכלית של סעיף 46ב לחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968.

#### 4. מתווה הגילוי המוצע - עקרונות וסוגיות מהותיות

במסגרת פסקה זו יובא להלן תיאור עקרונות מתווה הגילוי המוצע ומספר סוגיות מהותיות. לשם הנוחות, תובא קודם לכן תמצית קצרה לגבי תעשיית החיפוש, סקירה של עבודת הסגל, סקירת עיקרי הבעיות והכשלים שזוהו על ידי הסגל. יובהר, כי מדובר בתמצית בלבד אשר אינה מתיימרת להוות תחליף לדברי ההסבר המלאים.

#### א. שלבים בפעילות חיפוש גז ונפט

לשם פשטות ההסבר, ניתן לחלק את פעילות החיפוש וההפקה לכמה שלבים כרונולוגיים:

(1) שלבים מוקדמים לקידוח החיפוש (קידוח אקספלורציה). בשלבים אלה מתקבלים

היתרים ו/או רישיונות לביצוע חיפוש או קידוחים (בפסקה זו - "זכויות נפט"), נערכים סקרים סיסמיים ומגובש מידע מוקדם לגבי ההיתכנות להמצאות הידרוקרבונים באזור.

(2) החלטה על ביצוע קידוח. ביצוע קידוח מהווה נקודת ציון חשובה בחיי זכות הנפט

עקב עלותו הניכרת. בעת ששוקלים האם והיכן יש לבצע קידוח, הנהלת התאגיד המדווח (וכן כל משקיע אחר) יביאו בדרך כלל בחשבון הן את גודל המאגר המשוער והן את ההסתברות לקיומו – וזאת אל מול העלויות הכרוכות בביצוע הקידוח ופיתוח המאגר.

מאגר פוטנציאלי בשלב שלפני הקידוח מכונה מאגר "פרוספקטיבי", וזאת כיוון שעצם קיומו של הנפט או הגז שבו טרם הוכח באמצעות קידוח בפועל.

(3) לאחר ביצוע הקידוח. לאחר הקידוח מתאמתות או מתבדות הציפיות בקשר

להימצאות נפט או גז במאגר הפרוספקטיבי. אם אכן נמצא נפט או גז, מתייחסים למאגר כאל "רזרבה" או כמשאב "מותנה" (הסיווג תלוי בשלב ההתפתחות הטכנית והכלכלית של המאגר). יש לציין כי מאגרים לאחר קידוח יכולים להיות מאגרים מפיקים (בפועל) או מאגרים קיימים שההפקה בהם טרם החלה.

#### ב. עבודת הסגל

הסגל התמקד, כאמור לעיל, בבניית מתכונת דיווח מותאמת לשלבים השונים בפעילות החיפוש, הערכה וההפעלה של נכסי נפט וגז. לשם כך, הסגל נפגש עם גורמים רבים בשוק הרלוונטי. ביניהם ניתן לציין את הגורמים הבאים: הנהלות של חברות ושותפויות הפעילות בענף, גיאולוגים, משקיעים, מפעילים (Operators), מהנדסי נפט וכן הממונה על ענייני נפט במשרד התשתיות והסגל המקצועי במשרדו<sup>7</sup>.

#### ג. עיקרי הליקויים שזוהו בתחום הדיווח בענף הגז והנפט

הסגל הבחין במספר ליקויים בנהלי הדיווח הקיימים בענף:

(1) ליקויים הנוגעים לגילוי אודות הסיכוי להמצאות גז ונפט בנכסים שבבעלות

#### התאגידים.

<sup>7</sup> במיוחד ברצוננו להודות לד"ר יעקב מימרן, מנהל מינהל רשות אוצרות טבע במשרד התשתיות הלאומיות וכן לד"ר ויקטור בריודין, מרכז בכיר (הפקת מאגרי נפט וגז) במשרד התשתיות הלאומיות.

- (2) **דיווח על פרמטרים כמותיים המעידים על קיומו של גז או נפט, שלא הוצגו וסווגו על פי שיטות מקובלות בענף.** בהקשר לכך ראוי לציין כי בעולם קיימות מתודולוגיות מסודרות לסיווג והצגת משאבי נפט וגז בכל אחד מהשלבים השונים שצוינו לעיל במשך פעילות החיפוש (לפני קידוח ולאחריו)<sup>8</sup>. מערכות אלה אומצו בשינויים כאלה או אחרים על ידי הרגולטורים המובילים בעולם, וביניהם האמריקאי, הקנדי, האוסטרלי, הבריטי ונוספים.
- (3) **שונות באופן הדיווח על ידי החברות והשותפויות.** שונות זו נוגעת הן לעניין הדוח התקופתי והן לעניין מדיניות הדיווחים בדוחות המידיים.
- (4) **שימוש רב במונחים טכניים או אחרים אשר אינם תורמים להערכת שוויה הכלכלי של החברה.** בחלק מהדיווחים נעשה שימוש במונחים טכניים רבים שניתנים חלק מידע כלכלי שימושי למשקיעים.
- (5) **דיווח יתר.** בחלק מהשותפויות התבצע דיווח יתר על אירועים או עניינים שלא היה בהם כשלעצמם מידע חשוב למשקיע, ואולם עצם הדיווח יצר עניין בקרב המשקיעים והביא לתנודות שער.
- (6) **דיווח חסר (כללי).** בחלק מהתאגידים לא ניתנו דיווחים על אירועים או עניינים שיש בהם כדי להוות פרט חשוב למשקיע, או שניתנו דיווחים על אירועים מבלי לציין פרטים חשובים שיסייעו בהבנת האירוע ובבקרה על הנתונים שדווחו.
- (7) **חוסרים וחוסר אחידות בדיווח על מידע חיוני לקבלת החלטת השקעה.** בעת קבלת החלטה לביצוע קידוח חיפוש מקבלות הנהלות השותף הכללי מידע רב המסייע בידם בעת קבלת ההחלטה. על-פי-רוב, חלק משמעותי מהמידע החיוני המשמש בעת קבלת החלטה שכזו אינו מדווח לציבור, או שאינו מדווח באופן המאפשר קבלת החלטת השקעה, או בקרה על החלטת השותף הכללי לביצוע הקידוח. למידע זה משנה חשיבות בשל העלויות היקרות של הקידוח, העובדה כי עלות זו עשויה לרדת לטמיון אם לא ימצא נפט או גז, ולאור ניגוד העניינים המובנה בין מקבל החלטות לגבי הוצאת הכספים (השותף הכללי) לבין מחזיקי יחידות השותפות, הנובע ממבנה השותפות וממערכת התמריצים בשותפות כפי שתוארו לעיל.
- (8) **היעדר שימוש בדיווח המבוסס על חוות דעת מומחים.** בעולם רווח השימוש במומחים מוסמכים (לעיתים גם בלתי תלויים) המספקים הערכות ואומדנים רלוונטיים בהתאם למתודולוגיות המקובלות בכל אחד מהשלבים השונים הנוגעים לפעילות (לפני קידוח ולאחריו). שימוש זה מחויב במספר מדינות (כגון קנדה) והינו וולונטרי (אך מקובל) באחרות (כגון ארה"ב). עוד יצוין, כי מומחים אלה הינם לרוב חברות בינלאומיות.
- (9) **אופן הדיווח על תגמולים, תשלומים, דמי ניהול ומיסוי הנכסים מקשה על אמידת השווי הכלכלי של חלק הציבור בנכסי הנפט והגז.** תאגידי הגז והנפט מתאפיינים הן במערכת מורכבת של תשלומים, תמלוגים ותגמולים לגורמים שונים, והן במיסוי

<sup>8</sup> מספר דוגמאות למערכות דיווח:



ייעודי שחל על תאגידים המאוגדים כ"שותפויות גז ונפט". אופן הצגת הנתונים האמורים מקשה על המשקיע בהבנת הסכום שיוותר בידו, גם תחת ההנחה שימצא נפט וגז, בשל הצגה לא בהירה של מבנה התשלומים השונים. קושי זה הוא מעבר לקושי האינהרנטי להעריך את הסיכוי להימצאות גז או נפט, ולקושי לאמוד את השווי הכלכלי של המאגר הקיים, אם קיים בנכסי התאגיד (קושי שהולך וגדל ככל שהתאגיד מצוי בשלב ההתחלתי של החיפוש).

(10) **ייעוד תמורת ההנפקה.** מרבית שותפויות הגז והנפט בישראל מגייסות בשלב החיפוש. במהלך פרק הזמן הארוך ממועד קבלת הכספים ועד להשקעתם בפעולות למציאת גז או נפט (לרוב - שנים) מושקעים הכספים בניירות ערך. לאור פרק הזמן הארוך, הסיכון הכרוך בהשקעה בתקופת הביניים מצריכים גילוי שונה מהגילוי הרגיל של ייעוד תמורת ההנפקה.

(11) **ממשל תאגידי.** בשל מבנה השותפויות לא חלים עליהן כללי ממשל תאגידי החלים על חברות ואף לא האיסור על גיוון אמצעי שליטה הקבוע בסעיף 46 לחוק ניירות ערך (one share one vote). במקום זאת, קיים ניסיון לייצר ממשל תאגידי חלקי במסגרת הסכמי השותפות והתחייבויות "תשקיפיות".

#### ד. מתווה הגילוי - עקרונות

להלן העקרונות בבסיס טיוטת ההנחיה:

(1) **יצירת כללי דיווח תקופתי ומיידית ייעודיים לענף.** כללי הדיווח שגובשו עוסקים בנושאים הבעייתיים ביותר הנוגעים לתיאור זכויות נפט, הן בדוח התקופתי (או בתשקיף) והן בדיווח המיידית (לגבי השלבים הקריטיים בהם מתבצע קידוח בפועל ותוצאות הקידוח).

(2) **שימוש בסטנדרטים בינלאומיים.** הנחיית הגילוי מחייבת שימוש בסטנדרטים בינלאומיים מקובלים לדיווח על משאבי נפט לאורך כל תהליך החיפוש. יש להבהיר, כי הסטנדרט שנבחר הינו תקן ה-PRMS הבינ"ל, עליו מתבססות מרבית מערכות הדיווח הקיימות שאומצו על ידי הרגולטורים המובילים בקנדה, ארה"ב, אוסטרליה ואנגליה.

(3) **יצירת מתכונת גילוי מבוססת זכויות נפט ומבוססת גילוי ייעודי לכל שלב במהלך חיי זכות הנפט.** מתכונת הגילוי מבוססת בעיקרה על זכות הנפט הספציפית וכוללת דיווח מותאם לכל שלב במהלך חיי זכות הנפט:

(א) **לפני החלטת קידוח.** לפני שנתקבלה החלטת קידוח ספציפית, הגילוי כולל בעיקר פרטים שגרתיים לגבי תוכנית העבודה בשטחי הזיכיון.

(ב) **קבלת החלטת קידוח.** קבלת החלטת קידוח היא בגדר אירוע המקים חובת פרסום של דוח מיידית הכולל אומדן לכמות המשאבים הפרוספקטיביים במאגר. דוח זה כולל, בין היתר, את גודל המאגר המשוער ואת "ההסתברות להצלחת הקידוח". משתנים אלה יחושבו בטכניקות סטנדרטיות מקובלות בענף ויעזרו למשקיעים מקרב הציבור להעריך את החלטות ההנהלה מחד גיסא, ואת מחיר

ניירות הערך של התאגיד מאידך. עוד נדרש בהנחיה, כי דוח הכמויות הפרוספקטיבי יערך, או יבוקר, על ידי איש מקצוע מוסמך ובלתי תלוי.

(ג) **במהלך הקידוח.** המתווה כולל מתכונת דיווח מיידית במהלך תקופת הקידוח עצמו. מתכונת הדיווח כוללת רשימה של סוגי דיווחים ייחודיים, לרבות המידע שייכלל בדיווחים אלה. מתכונת זאת תועיל ביצירת ודאות מסוימת בקרב התאגידים המדווחים ובקרב המשקיעים לגבי סוגי הפרטים והאירועים שיש (או שאין) לדווח במהלך הקידוח, ותצמצם תופעות כגון דיווח יתר או חסר במהלך הקידוח עצמו.

(ד) **מאגרים קיימים.** הגילוי לעניין מאגרים קיימים יכלול פרטים על כמויות המשאבים והתזרימים לגבי המשאבים שהוגדרו כ-"רזרבות" (Reserves), בהתאם לדרישות המקובלות בקנדה. יש לציין כי בדומה לדוח הפרוספקטיבי, דרישת ההנחיה היא שדוח הרזרבות יערך, או יבוקר, על ידי איש מקצוע מוסמך ובלתי תלוי.

(ה) **אמצעי בקרה.** יש לציין כי מעצם טבעו של הענף, נתונים רבים המשמשים לקבלת החלטות (כדוגמת ההסתברות להצלחה) הינם במידה רבה בעלי אופי סובייקטיבי. הסובייקטיביות מתבטאת באומדנים של פרמטרים מסוימים שהוזנו במסגרת יישומן של טכניקות מקובלות. ככל שהמאגר מתקדם במהלך מחזור החיפוש משטח כללי למאגר פרוספקטיבי, לתגלית ולמאגר מפיך דיוק הנתונים עולה בדרך כלל ואילו משקל הרכיב הסובייקטיבי קטן. על מנת להתמודד עם סובייקטיביות הנתונים, ההנחיה כוללת מספר אמצעי בקרה: הראשון - עריכת הדוח והצגתו לפי מתודולוגיות מקובלות; השני - גילוי לפרמטרים הכמותיים והאיכותיים ששימשו בעת גיבוש משתני הגודל והתחזית; השלישי - הכללת הצהרת הנהלה לעניין נאותות תהליך הכנת ההערכות; והרביעי - שימוש באנשי מקצוע בלתי תלויים בעלי כשירות מתאימה.

#### ה. מתווה גילוי – סוגיות מהותיות

במהלך גיבוש הנחיית הגילוי נתקל סגל הרשות במספר סוגיות מהותיות מאוד, אשר תמציתן יובא להלן:

#### (1) **אימתי יש לדווח על משאבים פרוספקטיביים.** תהליך הדיווח שהוצג בסעיף

שלעיל הינו המקרה הקלאסי שבו המידע (הפרוספקטיבי או לאחר קידוח) מפורסם על ידי התאגיד המדווח לאחר קבלת ההחלטה הרלוונטית. עם זאת, במציאות עלולות להתעורר בעיות פרקטיות בלתי מבוטלות שינבעו מכך שעל פי רוב פעילויות החיפוש או ההפקה נערכות על ידי מספר שותפים.

כך, למשל, בעיות יכולות להתעורר בתרחישים הבאים:

(א) שותף בקידוח (תאגיד מישראל או מחו"ל), מפרסם הערכה משלו לנתונים שטרם פורסמו על ידי התאגיד המדווח או מפרסם הערכות שונות מאלו של התאגיד המדווח לגבי אותו הקידוח;

(ב) בידי התאגיד המדווח או בידי מנהליו מידע על הסתברויות או תרחישים העונה על צרכי הדיווח והוא מגייס כסף מהציבור, אך היות וטרם נתקבלה החלטת קידוח התאגיד אינו מפרסם מידע זה, כאשר הוא מגייס כסף מהציבור.

באשר לתרחישים אלה, יובהר כי הנחיית הגילוי המוצעת מרחיבה לעניין האירועים הנוספים המחייבים דיווח על משאבים פרוספקטיביים פרט להחלטת קידוח. כך, למשל, אם נתונים כאמור מצויים בידי הנהלת התאגיד בעת פרסום תשקיף, או אם נתונים כאמור פורסמו בידי שותף של התאגיד המדווח בקידוח – התאגיד המדווח יחויב לפרסם דוח מיידי אודות נתונים אלה בעצמו.

(2) **כפל סטנדרטים.** בעיה נוספת עלולה להתעורר לנוכח העובדה שחלק מהמאגרים ידווחו לפי יותר משיטת דיווח אחת. כך, למשל, מאגר השייך לשותף שהוא תאגיד מדווח ישראלי ותאגיד מדווח שאינו מישראל עלולים להידרש לדווח לגבי אותו המאגר בכפל סטנדרטים (PRMS לעומת הרגולציה האחרת). סוגיה זאת עלולה להיות כרוכה בעלויות מסוימות. הנחיית הגילוי במתכונתה הנוכחית כוללת הקלות דיווח מצומצמות ביותר לעניין כפל הסטנדרטים.

(3) **ממשל תאגידי.** כללי הממשל התאגידי הנוגעים לשותפויות הנפט עשויים לעורר קשיים. קשיים אלה נעוצים הן בא-סימטריה במידע והן בא-סימטריה בסיכונים ובסיכויים מן הפעילות, בין השותף הכללי המנהל את השותפות לבין מחזיקי יחידות ההשתתפות. הנחיית הגילוי במתכונתה הנוכחית אינה מטפלת בכללי הממשל התאגידי לכשעצמם.

להלן עיקרי הסוגיות אשר לדעת סגל הרשות דורשות מענה נוסף: (א) שינוי מבנה ההתאגדות של שותפויות הנפט לחברות ציבוריות; (ב) הבהרת מבנה הסמכויות והאחריות הקיים בשותפויות הנפט; (ג) שינוי כללי הממשל התאגידי החלים על שותפויות הנפט, ובכלל זה התאמת הכללים הנוגעים למינוי דירקטורים חיצוניים, מינוי ועדת ביקורת, וועדת מאזן ואישור עסקאות עם בעלי עניין לשותפויות הנפט; (ד) חיוב הקמת ועדת רזרבות אשר תפקידה יהא, בין היתר, לפקח על עמידת התאגיד המדווח בדרישות הגילוי בהתאם להנחיה זו.

(4) **ייעוד תמורת ההנפקה.** הנחיה זו אינה מסדירה כללי השקעה או גילוי אודות מדיניות השקעת הון שגויס על ידי התאגיד ושטרם הושקע בחיפושי גז ונפט. נושא זה מצוי על סדר יומה של רשות ניירות ערך, ויטופל במסגרת תוכנית העבודה לשנת 2011.

(5) **מונחים מקצועיים.** ההנחיה עושה שימוש במונחים מקצועיים וכוללת אזהרות מקובלות המתורגמות ממודלים לגילוי המקובלים בעולם. על אף מורכבות הנוסחים העדפנו במסגרת ההנחיה לדבוק בנוסחים קיימים על מנת להבטיח דיווח התואם סטנדרטים בינלאומיים.

## 1. הקדמה

פרק זה נועד להתייחס לקשיים הנוצרים נוכח המבנה המשפטי הייחודי של שותפויות הנפט והגז, ובכך להוות בסיס עובדתי לשם קבלת התייחסות הציבור בסוגיות אלה: (א) שינוי מבנה ההתאגדות של שותפויות הנפט לחברות ציבוריות; (ב) הבהרת מבנה הסמכויות והאחריות הקיים בשותפויות הנפט; (ג) שינוי כללי הממשל התאגידי החלים על שותפויות הנפט, ובכלל זה התאמת הכללים הנוגעים למינוי דירקטורים חיצוניים, מינוי ועדת ביקורת, וועדת מאזן ואישור עסקאות עם בעלי עניין לשותפויות הנפט; (ד) חיוב הקמת ועדת רזרבות אשר תפקידה יהא, בין היתר, לפקח על עמידת התאגיד המדווח בדרישות הגילוי בהתאם להנחיה זו. יצוין כי וועדת הרזרבות רלוונטית גם לתאגיד חיפושי גז ונפט שאינו שותפות, ובכלל זה – חברה.

על קצה המזלג, ניתן לומר כי המבנה הייחודי המאפיין את שותפויות הנפט והגז (אשר נוצר עקב תמריצי מס, ועל מנת לשמר שליטת היזם בתאגיד), בשילוב הא-סימטריה במידע המאפיינת את הענף, כאשר מלוא המידע הנוגע לעסקי השותפות המוגבלת מצוי בידי השותף הכללי מכוח היותו המנהל הבלעדי של עסקי השותפות המוגבלת, עלולים ליצור (בהיעדר קיומם של מנגנונים מאזנים הולמים וכללי גילוי נאותים) בעיות סוכן (Principal-Agent Problem) שונות, בין ציבור מחזיקי יחידות ההשתתפות לבין השותף הכללי.

בפרק זה נציג את המבנה הקיים של שותפויות הגז והנפט כמו גם את הסוגיות העיקריות העולות מהסדר זה.

## 2. היווצרותן של השותפויות

לאחר שיתוף פעולה של מספר גורמים ממשלתיים בישראל (מס הכנסה, הבורסה ורשות ניירות ערך) החלו שותפויות מוגבלות לראשונה להציע ניירות ערך שלהן לציבור בישראל ונרשמו למסחר בבורסה בסוף שנות ה-80.

לצורך רישום למסחר של ניירות הערך של השותפויות, נקבעו בתחילה הנחיות זמניות בתקנון הבורסה שהפכו מאוחר יותר להוראות קבועות בתקנון שהתעדכנו במהלך השנים. בהתאם להוראות אלה שותפות מוגבלת יכולה לרשום את ניירות ערך שלה למסחר ובלבד שהיא עוסקת באחד משני תחומי פעילות: חיפושי נפט או הפקת סרטים, וזאת מתוך מטרה לקדם ולעודד השקעה בתחומים אלה.

3. המבנה המשפטי של שותפויות מוגבלת הנסחרת בבורסה לשותפויות המוגבלות שניירות הערך שלהן נסחרים בבורסה, מבנה משפטי ייחודי, הנובע מהוראות הדין החלות עליהן.

השותפות קמה ופועלת על פי שני הסכמים. הקמתה של השותפות נעשית על פי הסכם השותפות המוגבלת (להלן – "הסכם השותפות") בין שני שותפים: השותף הכללי והשותף המוגבל.

השותף הכללי - בדרך כלל תאגיד פרטי (חברה בע"מ) בבעלות היזמים. השותף הכללי חב בכל חיוביה, מחזיק במיעוט זכויות ההון בשותפות, עוסק בניהולה של השותפות, והוא אף המציע של ניירות הערך בתשקיפי השותפות.

השותף המוגבל - בדרך כלל תאגיד פרטי בבעלות היזמים שהינם בעלי השותף הכללי שאין לו כל נכסים ממשיים למעט החזקתו בזכויות השותף המוגבל בשותפות המוגבלת. השותף המוגבל אינו חב בחיובי השותפות והסיכון אותו לקח הוא הסכום שהשקיע בהון השותפות, והוא המחזיק ברוב הזכויות בהון השותפות. בהתאם לשיעור ההחזקה בהון השותפות נקבע חלקם של כל אחד מהשותפים בזכויות לרווחי השותפות (ככל שישנם כאלה). בהתאם לפקודת השותפויות [נוסח חדש], התשל"ה-1975 השותף המוגבל לא ישתתף בניהול עסקי השותפות, ואין בכוחו לחייב את השותפות.

השותף המוגבל מכונה גם "נאמן" משום שהוא מחזיק ביחידות ההשתתפות<sup>9</sup> בזכויות השותף המוגבל בשותפות המוגבלת, בנאמנות עבור הציבור.

מפקח - בהתאם לתקנון הבורסה המפקח הינו עו"ד או עו"ד יחד עם שותפות/חברת עו"ד, או רו"ח יחד עם שותפות/חברת רו"ח.<sup>10</sup> המפקח ממונה בהתאם להסכם נאמנות שנחתם בין השותף המוגבל לבין המפקח (להלן – "הסכם הנאמנות"). תפקידו של המפקח הוא לפקח על ניהולם התקין של עסקי השותפות, על פעילותם התקינה של השותף הכללי והשותף המוגבל. המפקח זכאי מכוח הסכם הנאמנות למנות את הדירקטורים של הנאמן (השותף המוגבל) ועל פי המקובל מתמנה דירקטור יחיד מטעמו בנאמן-השותף המוגבל לצורך ביצוע תפקידו. זאת, למרות שהבעלות על השותף המוגבל הינה בדרך כלל כאמור בידי היזמים עצמם או בידי השותף הכללי.

הסכם השותפות - הסכם זה מתייחס בדרך כלל למטרת השותפות המוגבלת; סמכויותיה והפרויקטים המסוימים אשר אך ורק בהם היא רשאית להשקיע; הוצאות השותפות המוגבלת; סמכויותיו, תפקידיו ואחריותו של השותף הכללי וחלק השותפים בהון השותפות; תשלומי השותפות לשותף הכללי ולבעלי עניין בו; אחריותו המוגבלת של השותף המוגבל; תחרות בשותפות והגבלת עסקאות עם השותף הכללי ובעלי עניין בו; תקופת השותפות המוגבלת; שינויים בהסכם השותפות; הסתלקות השותף הכללי מתפקידו; פירוק השותפות; חלוקת רווחים ע"י השותפות ועוד.

<sup>9</sup> ר' הגדרה בעמוד הבא, תחת הכותרת "ניירות הערך של שותפויות הנסחרות בבורסה".

<sup>10</sup> סעיף 1 לפרק י"ז בתקנון הבורסה.

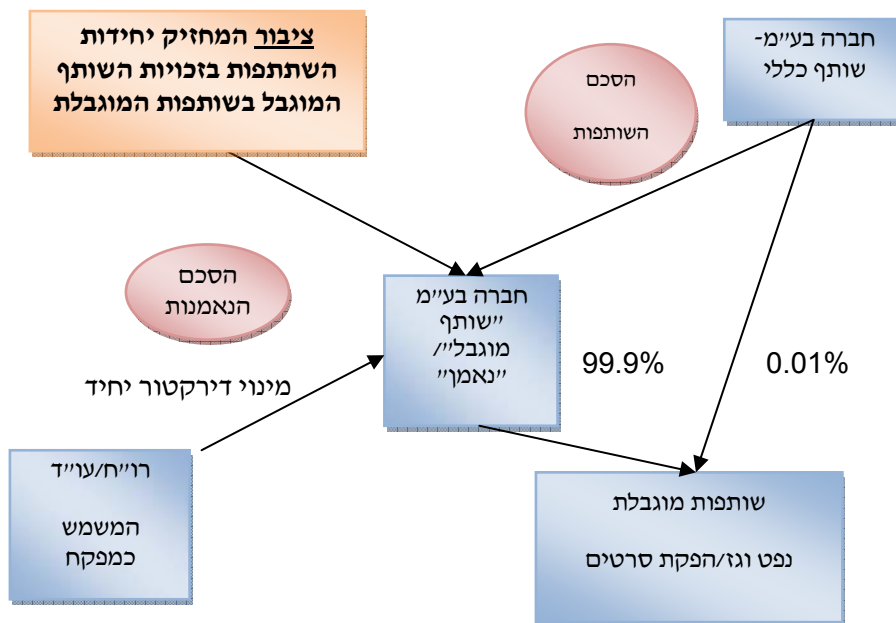
**הסכם הנאמנות** - הסכם זה נחתם בין הנאמן למפקח וקובע מה הן הזכויות הנלוות ליחידות ההשתתפות של השותפות, וביניהן: זכות השתתפות והצבעה באסיפות בעלי היחידות, חלוקת רווחים לבעלי היחידות, שינוי הזכויות הנלוות ליחידות ושינוי הסכם הנאמנות, הנפקת יחידות נוספות, העברת יחידות ומיזוגן, דוחות והודעות להם זכאים בעלי היחידות וכיו"ב. בנוסף קובע ההסכם הוראות באשר לחובות המוטלות על הנאמן והמפקח, שכרם והוצאותיהם, עסקאות המותרות למפקח ולנאמן, חילופי המפקח, סיום הנאמנות, שינויים בהסכם הנאמנות ובהסכם השותפות המוגבלת.

**ניירות הערך של שותפויות הנסחרת בבורסה**

השותפויות מנפיקות יחידות השתתפות (או כתבי אופציה למימוש ליחידות השתתפות) המקנות למחזיקים בהן זכות השתתפות בזכויות ההונית של השותף המוגבל בשותפות המוגבלת, המוחזקות ומופעלות על ידו בנאמנות לטובת בעלי היחידות, תחת פיקוחו של המפקח על פי הסכם הנאמנות. הסכם הנאמנות קובע את הזכויות הנלוות ליחידות ההשתתפות.

**השותף המוגבל הוא ה"מנפיק"** את ניירות הערך של השותפות. אולם, **השותף הכללי הוא "המציע" שלהם לציבור**, והוא והדירקטורים שלו נדרשים לחתום על התשקיף בהתאם לסעיף 22(ד) לחוק ניירות ערך. זאת משום שרק לשותף הכללי סמכות לקבל החלטות הנוגעות לניהול השותפות לרבות בקשר להנפקת ניירות ערך שלה וגיוס הון לפעילותה, וזאת כאמור בשל המגבלות החלות על השותף המוגבל מכוח פקודת השותפויות [נוסח חדש] תשל"ה-1975.

**מבנה טיפוסי של שותפות שהונפקה לציבור**



#### 4. ניהול השותפות

בהתאם להסכם השותפות והוראות פקודת השותפויות, השותף הכללי הוא בעל השליטה המלאה על ניהול השותפות ועסקיה ולמילוי התחייבויותיה לפי שיקול דעתו; הוא המורשה לנהל משא ומתן ולחתום בשם השותפות על כל ההסכמים והמסמכים הדרושים לניהול עסקיה.

השותף המוגבל אינו רשאי להשתתף בשום דרך בניהול עסקי השותפות ואם יעשה כן הוא מסתכן באובדן אחריותו המוגבלת. כלומר, למרות שבידי היזמים, מקימי השותפות, חלק הוני קטן בשותפות, יש להם שליטה מוחלטת בה.

בעלי היחידות מהציבור משתתפים בזכויות השותף המוגבל בשותפות ומשום כך אינם אחראיים לחיובי השותפות בסכום, שמעבר להשקעה המקורית שלהם ואינם רשאים להשתתף בניהולה. בניגוד לחברות ציבוריות, בשותפויות, יכולתם של המשקיעים מקרב הציבור להביע עמדתם ולהשפיע על החלטות ניהוליות של השותף הכללי, מצומצמת. בפרקטיקה מדובר על עניינים בודדים המובאים לאישור אסיפת בעלי היחידות כגון: שינוי הסכם השותפות, הגדלת הון השותפות לרבות ע"י הנפקת יחידות נוספות, מיזוג יחידות, שינוי מטרות השותפות, סיום חיי השותפות, ובחלק מהשותפויות המוגבלות (בהתאם להסכם השותפות) אף אישור עסקאות עם בעלי עניין.

יש לזכור כי המבנה התאגידי של השותפויות נוצר, בין היתר, משום שהוא מאפשר את ביצור השליטה בשותפות בידיו של השותף הכללי, הוא בעל השליטה בשותפות המוגבלת.

ביצור השליטה מתקיים מאחר שכאמור, יחידות ההשתתפות של השותפויות הנסחרות בבורסה מקנות למחזיקים בהן זכויות השתתפות בזכויות השותף המוגבל, היינו, זכויות בהון בלבד שאין בצידין זכויות שליטה. השותף הכללי מחזיק בחלק מזערי מהון השותפות, ואולם השליטה בשותפות נתונה בידיו בהתאם להוראות הדין ולמסמכי ההתאגדות של השותפות. לכן, בשונה מחברה בע"מ, שמניותיה נסחרות בבורסה, לא ניתן להשתלט על השותפויות באמצעות רכישת ניירות הערך שלהן הנסחרים בבורסה.

השותף הכללי בשותפות, לרוב חברה בע"מ, נשלט על ידי מי שהינם, הלכה למעשה, יזמי השותפות. הם אלה המביאים להתאגדותה, הם האחראים להביא את בעלי הרקע והניסיון המקצועי בתחום הפעילות של השותפות ומביאים להכנסת תוכן לשותפות בדרך של רכישת זכויות בנכסים נשוא הפעילות (בדרך כלל זכויות בנכסי נפט וגז), ולהתארגנות לקראת הנפקת ניירות ערך של השותפות לציבור לצורך מימון פעילותה.

המטרה בבסיס ביצור השליטה בידי השותף הכללי נועדה בשעתה לעודד יזמים לפעול בתחומי פעילותן של השותפויות – חיפושי נפט והפקת סרטים בישראל - ולאפשר להם ליהנות באופן זה, מפירות יוזמתם, ללא החשש מאובדן שליטה בתאגיד.

יש לציין כי, הליך חיפושי הנפט הינו הליך ארוך, מורכב ויקר אשר דורש הון משמעותי. יזם המבקש לאתר פוטנציאל גז או נפט, מתחיל בשלבים ראשוניים מאוד בתהליך ארוך ויקר, כאשר עם התקדמות תהליך האקספלורציה על התאגיד לגייס הון רב על מנת לבצע סקרים סיסמיים

וקידוחי אקספלורציה, כאשר עלות הקידוחים היא בין עשרות מיליוני שקלים למאות מיליוני שקלים כתלות במיקום הקידוח בים או ביבשה. גיוסי הון תכופים באמצעות חברה בע"מ והקצאת מניות, בין אם הגיוס מהציבור ובין אם מגורמים פרטיים יחייבו דילול תכוף של החזקות היזם בחברה, בהתאם להון המושקע בחברה, עד כדי איבוד שליטתו בתאגיד, או לחלופין, יחייבו השקעה משמעותית של היזם על מנת לשמר את שליטתו<sup>11</sup>.

## 5. יתרון המס

בהתאם לדיני המס זכאים כל בעלי היחידות לנכות את הפסדי השותפות מהכנסותיהם האחרות החייבות במס.

היינו, בעל יחידת השותפות יכול לנצל את חלקו היחסי בהתאם לשיעור החזקתו בשותף המוגבל, בהפסדי השותפות ולנכותן מהכנסות אחרות שיש לו ובכך להפחית אפקטיבית את שיעור המס שהוא משלם. לשם כך הותקנו תקנות מיוחדות מכוח פקודת מס הכנסה, המאפשרות ניצול יתרון מיסוי זה רק לשותפויות הנסחרות העוסקות באחד מתחומי הפעילות המותרים על פי תקנון הבורסה: נפט וגז או סרטים.

יש לציין כי בפרויקטי החיפוש בהם ישנן תגליות, השותפויות הגיעו להסדר עם רשויות המס להפחתה מואצת של השקעתם בתשתית הולכת הגז. נוסף על האמור, תקנה 3 לתקנות מס הכנסה (ניכויים מהכנסת בעלי זכויות נפט) תשמ"ט-1988, נקבע כי בשל אזילה תיאורטית של מלאי הנפט, בבירור ההכנסה החייבת של מחזיק בנכס נפט, יותר ניכוי בסכום הגבוה משני אלה:

1. 27% מההכנסה ברוטו ממכירתו בפי הבאר של הנפט הגולמי.
2. המנה המתקבלת מחילוק המחיר המתואם של נכס הנפט במספר המשוער של יחידות הנפט- נכון לתחילת השנה, המוכפלת במספר יחידות הנפט שהופקו ונוצלו מנכס הנפט בשנת המס.

על מנת להבין את משמעותיות יתרונות המס, נפרט את הרכיבים היחודיים של תחום חיפושי הנפט:

- משך הזמן מתחילת החיפושים ועד להפקה מסחרית בפועל שמניבה הכנסות הנו שנים רבות (כך למשל, בים תטיס שהנה השותפות היחידה המכירה בהכנסות מהותיות בתחום, משך הזמן שחלף ממועד קבלת ההיתר המוקדם עד להפקה הוא כ-11 שנים. מובן כי ככל שתחום זה ילך ויתפתח משך הזמן יפחת),

<sup>11</sup> אגב, קיימות שותפויות שלשותף המוגבל גם זכויות הוניות בשיעור גבוה בהן, והוא שמר על כוחו. בין שותפויות אלה ניתן למצוא את לפידות-חלץ שותפות מוגבלת; דלק קידוחים – שותפות מוגבלת ואבנר חיפוש נפט וגז – שותפות מוגבלת. בשותפויות אלה, השותף הכללי ו/או בעלי השליטה בו מחזיקים ב- 50%, 62% ו- 60% מיחידות ההשתתפות, בהתאמה.



- ההשקעה על פני השנים היא משמעותית בשל עלות החיפושים בכלל והקידוחים בפרט. בנוסף, מדובר בתחום שחוסר הוודאות בו היא משמעותית, ומכאן שגם לאחר השקעת כספים משמעותיים, ייתכן שלא תהיה תגלית מסחרית, וכלל ההשקעה תרד לטמיון. בשל כך, שותפות גז ונפט, צפויה להפסדים ניכרים על פני שנות פעילותה הראשונות שעשויות להתפרש על פני מספר רב של שנים. מאחר שהפסדים אלו ניתנים כיום לקיזוז בידי בעלי היחידות, הרי שמדובר בהטבת מס משמעותית.

### מסקנות הביניים של ועדת ששינסקי

ביום 12 באפריל 2010 מינה שר האוצר את הוועדה לבחינת המדיניות הפיסקאלית בנושא משאבי נפט וגז בישראל ("וועדת ששינסקי"). להלן יובאו עיקרי מסקנות הביניים של הוועדה כפי שפורסמו באתר משרד האוצר ביום 15 לנובמבר 2010<sup>12</sup>:

- **השארת שיעור התמלוגים הקיים וחלק מן הטבות המס** – הוועדה שקלה באם להעלות את שיעור התמלוגים, אך סברה לבסוף כי יש להשאיר את שיעור התמלוגים על כנו וזאת בשל ההשפעה השלילית שעשויה להיות למהלך על פיתוחם של שדות רווחים פחות, כמו גם ההשפעה על רווחיות המאגרים תחת תנאי שוק משתנים, אשר עשויה אף להשפיע על יכולת המימון של המיזמים.
- **ביטול ניכוי האזילה** – ניכוי האזילה מהווה חריג בכל הנוגע להתרת הוצאות, ומביא להקטנה מהותית בהכנסה החייבת בשיעור מההכנסות הנרשמות בגין נכס נפט. שינוי זה הינו רכיב ראשון והכרחי ביצירת מערכת פיסקאלית ראויה וסבירה בענף חיפוש הנפט והגז.
- **היטל רווחי נפט וגז** – הנהגת היטל רווחי נפט וגז פרוגרסיביים. שיעור ההיטל ייקבע בהתאם ליחס שבין ההכנסות המצטברות בניכוי: הוצאות שוטפות, תמלוגים והיטל ששולם בשנים קודמות, לבין ההשקעה הכוללת בחיפוש ובפיתוח ראשוני של המאגר. הוועדה החליטה כי ההיטל לא ייגבה עד לשלב שבו יעמוד בסיס זה על יחס של 1.5 (החזרת ההשקעה במלואה בתוספת 50%, לפני מס חברות). שיעורו הראשוני של ההיטל יעמוד על 20% ויעלה בהדרגה עד לגובה של 60% בהתאם לגובהם של רווחי היתר.
- המנגנון המוצע הינו מסוג R פקטור:

$$R = \frac{\text{הכנסות מצטברות נטו}}{\text{הוצאות חיפוש ופיתוח}} \text{ פקטור}$$

- המנגנון יכלול תמריץ מיוחד להוצאות חיפוש וזאת על ידי מתן משקל יתר של 1.5 להוצאות חיפוש במסגרת סכימת ההשקעות במכנה הפקטור.

<sup>12</sup> לטיוטת מסקנות הוועדה ר':

- המנגנון יוחל על כל מאגר בנפרד ולא תתאפשר הסטת הכנסות או הוצאות בין מאגרים שונים.
- **מימון פיתוח מאגרי הגז** - הוועדה רואה חשיבות רבה בפיתוח מאגרי הגז שנתגלו עד עתה בלוח זמנים המתאים לצרכי המשק. לכן, אם יתברר במהלך שמיעת עמדות הציבור כי קיימת בעיה מימונית בעקבות המלצות הוועדה, בשנים הראשונות להפקה מהמאגרים הנמצאים בשלבי פיתוח, הוועדה תמליץ על פתרונות פיסקאליים כדי לפתור בעיה זו.
- **תחולה** – השינויים המוצעים יחולו החל מיום ההחלטה, וזאת על כל מאגרי הנפט והגז, כיוון שמדובר במיסוי רווחים עתידיים.

לאור האמור נראה כי לפחות חלק מיתרון המס המוצג לעיל, לא יהיה רלוונטי תחת המודל המוצע בהתאם למסקנות הביניים של ועדת ששינסקי, ככל שיתקבלו.

#### 6. המפעיל (OPERATOR)

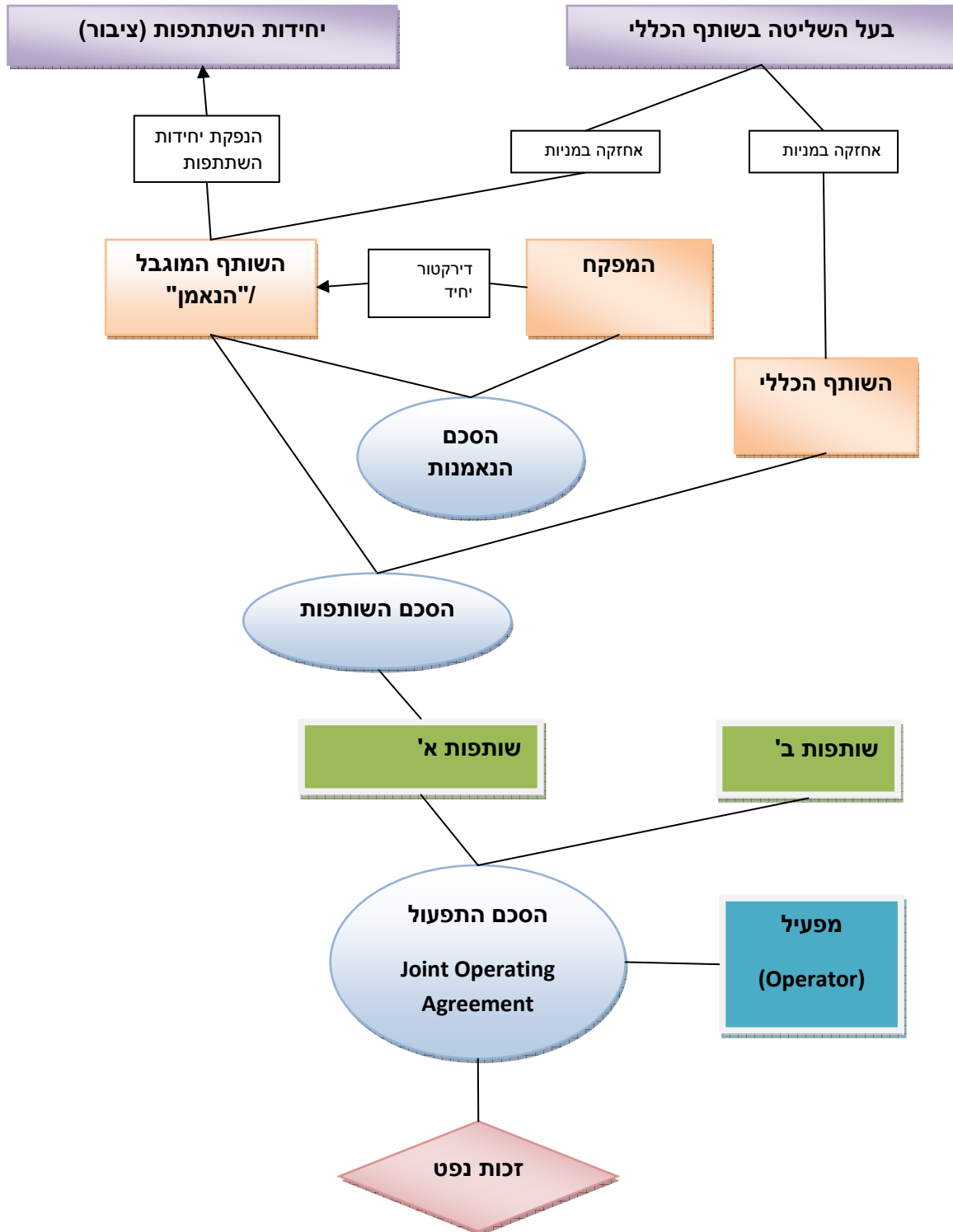
המפעיל הוא גורם חיצוני לתאגיד המדווח (השותפות), אך לשם השלמת התמונה, יתואר תפקידו, והשפעתו על שותפות נסחרת.

לצורך ניהול תהליכי החיפוש (אקספלורציה) וההפקה של נפט וגז נדרשים מיומנות, ניסיון ומשאבים רבים. לאור האמור, פעילות זו מבוצעת דרך כלל במסגרת עסקאות משותפות בין מספר שותפים (שותפויות או חברות בע"מ המחזיקות בזכויות נפט) החותמים על הסכם תפעול משותף (Joint Operation Agreement), על פיו מתמנה אחד השותפים כמפעיל העסקה המשותפת. המפעיל הינו האחראי הבלעדי לניהול פעולות החיפוש המשותפות בשטחי הרישיונות.

הוראותיו של הסכם ה-JOA מקבעות את מחויבותו של המפעיל לניהול התקין של הליך החיפוש מחד, ומאידך קובעות הוראות לעניין זכאותו של המפעיל להחזר הוצאותיו בגין הפעולות השונות וחלקו של המפעיל במיזם המשותף. כן נקבעות בהסכם הוראות הפיקוח על המפעיל, האישורים הנדרשים ומנגנון האישור לפעולות השונות הנוגעות להליך החיפוש.

הוראות חשובות נוספות בהסכם זה קובעות גם מנגנוני דילול וויתור על זכויות המופעלים במקרה בו שותף בחיפוש אינו משלם את חלקו היחסי בהוצאות הנדרשות להמשך הליך החיפוש.

7. מהקידוח ועד למחזיקי יחידות ההשתתפות – תרשים להמחשה



## 8. תיאור תמציתי של הסוגיות

רשות ניירות ערך בוחנת כאמור את עמדתה באשר להיבטי הממשל התאגידי הנוגעים לשותפויות נפט. להלן יובא תיאור תמציתי של הבעיות העיקריות הנובעות ממבנה הממשל התאגידי הקיים.

א. ביצור השליטה ובעיית הנציג-

סעיף 46 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 קובע כי לא תירשם חברה למסחר בבורסה, אלא אם כן בהון החברה יהיה סוג מניות אחד. בנוסף, בחברה רשומה כל הנפקת מניות נוספת תיעשה בסוג המניות העדיפות.

הנימוקים לחקיקת הסעיף נסקרו בפרשת אברמזון<sup>13</sup> וביניהם הנימוק המוסרי העקרוני לפיו, יש לשמור על העיקרון הדמוקרטי של ניהול חברות, ולתת זכויות הצבעה ביחס ישר להון המושקע, וכן הנימוק הכלכלי תועלתני לפיו שוויון זכויות ההצבעה מאפשר פיקוח יעיל יותר על פעילות ההנהלה. אפליה בזכויות ההצבעה מאפשרת למיעוט מבחינת סכומי ההון המושקע, להמשיך ולשלוט בחברה, אף אם אינו מנהל את החברה ביעילות. עצם האיום להעביר השליטה הוא בעל חשיבות מרתיעה.<sup>14</sup>

מבנה התאגדותה של שותפות מוגבלת ציבורית, בה השותף המוגבל הוא למעשה ציבור מחזיקי יחידות ההשתתפות, והשותף הכללי הינו היזם ובעל השליטה, טומן בחובו את הבעיות שהוזכרו לעיל, ובפרט את בעיית הנציג המאפשרת לשותף הכללי כבעל שליטה, להמשיך ולשלוט בחברה, ללא כל סיכון השתלטות, וזאת אף אם אינו מנהל את עסקי השותפות ביעילות.

השותף הכללי כמנהל כספם ורכושם של אחרים (הציבור כשותף המוגבל), עלול לקבל החלטות הנוגעות לעסקי השותפות תוך לקיחת סיכונים שאינם כדאיים לבעלי יחידות ההשתתפות.

לדוגמא, בהקשר של ביצוע פעולות אקספלורציה, יש לציין כי ברוב המקרים לשותף הכללי יש תמריץ חיובי לבצע פעולות כאמור הכרוכות לעיתים בהוצאות משמעותיות, וזאת משום ששכרו נגזר בין היתר כאחוז מהוצאות אלו (וזאת בנוסף לדמי ניהול, תמלוגים במקרה של תגלית ועוד).

ב. חובת האמון והזהירות של השותף הכללי, נושאי המשרה בו ובעלי השליטה בו -

חוק החברות תשנ"ט-1999 (להלן - "חוק החברות") קובע בפרק השלישי לחלק השישי את חובות נושאי המשרה. בין החובות בפרק זה ניתן למנות את חובת הזהירות, האמונים ועוד. היקפן של חובות אלו נדון רבות בפסיקה. חובות זהירות ואמונים אלו מהוות את אחד האמצעים לאיזון בעיית הנציג בין בעלי המניות החברה ומנהליה.

פקודת השותפויות [נוסח חדש] התשל"ה-1975 (להלן - "פקודת השותפויות"), מסדירה בין היתר את היחסים בן השותפים וקובעת חובות וזכויות בין שותף לרעהו (לדוגמה סעיף 29 לפקודה). יחד עם זאת, סעיף 30 לפקודת השותפויות קובע כי הזכויות והחובות ההדדיות בין השותפים, ניתנים לשינוי בהסכמת כל השותפים.

<sup>13</sup> בג"צ 522/81 אברמזון נ' הבורסה לניירות ערך בתל אביב פ"ד לח(2) 1.

<sup>14</sup> מ' ימין וא' וסרמן, "תאגידיים וניירות ערך" הוצאות הלכות (2006). עמוד 198.

בנוסף, יצוין כי ישנה פסיקה דלה באשר ליחסים בין שותף כללי לבין השותף המוגבל, והחובות הקוגנטיות של שותפים כלפי שותפיהם. אי וודאות זו מעלה שאלות רבות באשר להיקף האחריות של השותף הכללי, נושאי משרה בו ובעלי השליטה בו כלפי מחזיקי יחידות ההשתתפות.

יצוין כי בהסכמי השותפות, של השותפויות המוגבלות הנסחרות בבורסה, ניתן להבחין בתניות פטור רבות, ביחס לאחריותו (ככל שקיימת) של השותף הכללי כלפי השותף המוגבל ובעלי יחידות ההשתתפות.

אי וודאות זו באשר לדין המצוי הנוגע להיקף חובות השותפים בשותפות המוגבלת (שותף כללי וכו'), מעלה שאלות בנוגע לעצם התאמתו של תאגיד השותפות המוגבלת, לשמש כצורת התאגדות לעסק המוחזק בידי הציבור, וזאת בפרט לאור בעיות הנציג החמורות העולות מביצור השליטה המובנה, בתאגיד שכזה.

#### ג. היעדר פיקוח על הנהלת התאגיד

בשותפות מוגבלת, ניהולה של השותפות מופקד בידי השותף הכללי. ברבות מהשותפויות המוגבלות הנסחרות בבורסה, לא קיימים אותם מנגנוני בקרה פנימיים הקיימים בחברות ציבוריות, כגון: פיקוח הדירקטוריון על ההנהלה, וועדת ביקורת, דירקטורים חיצוניים ומבקר פנים.

למותר לציין כי השותף הכללי המופקד כאמור על ניהול עסקי השותפות המוגבלת, הינו חברה פרטית אשר בהיותה פרטית אינה מחויבת בקיום מנגנונים כאמור.

יש לציין כי בהתאם לתקנון הבורסה שותפות מוגבלת המבקשת לרשום ניירות ערך למסחר בבורסה, חייבת למנות מפקח שתפקידו, למנוע קיפוחם של בעלי יחידות ההשתתפות, ולוודא קיומו של הסכם השותפות על ידי השותף הכללי.

סגל הרשות סבור כי "שומר סף" זה, בדמות המפקח, אינו מספק את מלוא ההגנה והפיקוח על הנהלת השותפות המוגבלת, הראויים שיחולו בתאגיד ציבורי שניירות הערך שלו נסחרים בבורסה.

#### ד. ניהול תמורת ההנפקה

הליך חיפוי הגז והנפט הינו הליך יקר וארוך ביותר. תאגידי רבים העוסקים בתחום מנפיקים ניירות ערך לציבור המשקיעים, כאשר השימוש בתמורת ההנפקה נעשה לעיתים תקופה ארוכה לאחר ההנפקה. בזמן הביניים, מנוהלים הכספים על ידי השותף הכללי.

כאמור, העובדה כי רובם של תאגידי הנפט והגז מאוגדים כשותפויות מוגבלות, היא היוצרת את בעיית הנציג המשמעותית הקיימת בתאגידי אלו, אשר מצטרפת לאופי המיוחד של הענף הדורש הון וזמן רב.

ניהול כספי השותף המוגבל, ולמעשה כספי ציבור מחזיקי יחידות ההשתתפות על ידי השותף הכללי, אשר כאמור, אינו נושא במלוא הסיכון כתוצאה מהחלטותיו, הינו פן נוסף ומשמעותי של בעיית הנציג החמורה הקיימת בשותפויות המוגבלות. העובדה כי בדרך כלל בקופת השותפות המוגבלת מצויים סכומי כסף משמעותיים ביותר, בשילוב עם משך הזמן הארוך העשוי לחלוף בין גיוס הכסף והשימוש בו וחוסר הבהירות לגבי היקף אחריות השותף הכללי והפועלים מטעמו כלפי השותף המוגבל, עלולים להביא למצב של ניהול בלתי זהיר של כספי הציבור, על ידי השותף הכללי.

## ג. כללי דיווח הנוגעים לתהליכי חיפוש נפט וגז

### 1. הקדמה

בפרק זה נסקור את כללי הדיווח הנהוגים כיום הנוגעים לתהליכי חיפוש הנפט הנהוגים בקרב תאגידי הנפט והגז המדווחים בבורסה.

לאחר מכן, נסקור את הבעייתיות העולה מכללי דיווח אלה, ואת העקרונות אשר גובשו על ידי סגל הרשות לשם בניית כללי הדיווח המוצעים במסגרת הנחיה זאת.

### 2. הליך חיפושי הנפט והגז

על קצה המזלג, ניתן לפרק את הליך חיפושי הנפט והגז למספר שלבים עיקריים:

- א. מיפוי – במהלכו מבוצע גיבוש של רעיונות ראשוניים לקידוחים ( Plays / Leads ), מבוצעים ומעובדים סקרים סיסמיים כשהמטרה הסופית הינה מציאת יעדים מתאימים לקידוח אקספלורציה – היעדים קרויים פרוספקט (Prospect).
- ב. קידוח אקספלורציה – במהלכו מבוצע קידוח פיזי ליעד שנקבע ומבוצעים עיבוד ופענוח של תוצאותיו.
- ג. השלמות – במהלכן נערכות בדיקות נוספות לפי הצורך כגון קידוחי אימות.
- ד. ניתוח סופי של התוצאות – לרבות: כמויות הנפט או הגז הטבעי ברות ההפקה, מאפייני המאגר, עלויות הפיתוח וההפקה וכלכליות הפרויקט.
- ה. קידוחי אימות.

כאמור מדובר בתיאור בסיסי בלבד של השלבים השונים, כאשר הנחיית הגילוי מפרטת ומרחיבה הגילוי גם לשלבים שאינם מצוינים לעיל.

### 3. מתכונת הדיווח המקובלת כיום

במצב הדברים הנוכחי לא קיימות הוראות חוק, תקנות או הנחיות מסוימות אחרות המגבשות את מתכונת הדיווח הראויה והמחייבת בכל הנוגע לפעילות חיפושי נפט וגז. הוראות הגילוי נגזרות מן העקרונות והכללים הקבועים בתוספת הראשונה לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת תשקיף - מבנה וצורה) התשכ"ט-1969, ומן החובה לפרסם כל פרט חשוב למשקיע סביר.

כפועל יוצא של מציאות זאת, במהלך השנים התגבשו בענף גרסאות שונות של "מדיניות דיווחים" אשר אומצו באופן וולונטרי על ידי התאגידי השונים העוסקים בתחום. מדיניות דיווחים זו מעוגנת בד"כ בתשקיף ועוסקת בכללי הדיווח המידי בכל הנוגע להתפתחויות האפשריות במהלך ביצועו של קידוח מסוים.

מתכונות הדיווח המקובלות שונות האחת מן השנייה בכמה מאפיינים:

1. מהות המידע המדווח. ניתן לומר כי כל מתכונות הדיווח המקובלות כוללות מידע כספי לגבי עלות הפעולות (למשל – הקידוחים) המיועדות. עם זאת, ישנו הבדל רב לעניין כמות המידע הטכני הנלווה לדיווחים אלה: ישנם פרטים טכניים (לא כספיים) אשר מסופקים באופן סדיר (כגון: עומקי קידוח, שכבות מטרה ומועדי קידוח), אך ישנם פרטים אחרים, בעלי נופך גיאולוגי או טכנולוגי במהותם - אשר מסופקים על ידי חלק מן התאגידים המדווחים ואינם מסופקים על ידי חלק אחר.

2. תכיפות הדיווחים. ישנו הבדל רב בין תכיפות הדיווחים בין התאגידים השונים. יצוין, כי בקרב תאגידים מסוימים הסתמן הנוהג הבא כטיפוסי להליך של קידוח אקספלורציה:

- א. מתן דיווח מיידי לפני הקידוח (תקציב, מועד, עומק וכו'), לרבות מתן עדכונים בנושאים האמורים;
- ב. מתן דיווח מיידי במהלך הקידוח (בקורות אירועים חריגים – תקלות, גילוי או היעדר גילוי סימני נפט/גז);
- ג. מתן דיווח מיידי בעת החלטה לערוך מבחני הפקה (בתוספת תקציב);
- ד. מתן דיווח מיידי הכולל ניתוח ראשוני של תוצאות (כמויות משאבים);
- ה. מתן דיווח מיידי בעת סיום ניתוח תוצאות מבחני הפקה (כמויות ברות הפקה יומית);
- ו. מתן דיווח מיידי עקב עדכון בנתוני המאגר;

יצוין כי ישנם תאגידים בהם תכיפות הדיווחים הינה גבוהה יותר.

4. עקרונות הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (להלן – "IASB") כפי שבאים לידי ביטוי בנייר לדיון (DISCUSSION PAPER) מאפריל 2010

לתחום חיפוש הגז והנפט נקבעו כללי חשבונאות ייעודיים במסגרת תקן דיווח כספי בינלאומי 6: חיפוש משאבים מינרליים והערכתם (להלן בחלק זה "IFRS 6 או התקן"). תקן חשבונאות זה מאפשר לאמץ מדיניות חשבונאית אשר אינה תואמת בהכרח את המסגרת המושגית בתקינה הבינלאומית, לרבות מדיניות חשבונאית המאפשרת להוון הוצאות בגין חיפוש והערכה ולרושמן כנכס בדוחות התאגיד עד למועד קבלת תוצאות קידוח האקספלורציה. לאחר קבלת תוצאות הקידוח ובמידה והקידוח יבש או בלתי מסחרי, מתבצעת הפחתה מלאה של ההשקעה לדוח רווח והפסד (שיטה הידועה בשם "שיטת המאמצים המוצלחים"). יש לציין כי IFRS 6 מאפשר יישום מדיניות חשבונאית נוספות על שיטת המאמצים המוצלחים. לאור האמור, ישנו פער משמעותי בין ההון העצמי החשבונאי המדווח בדוחות הכספיים של תאגיד חיפוש נפט וגז, לבין שווי הכלכלי של תאגיד חיפוש הגז והנפט.

IFRS 6 הינו תקן זמני אשר מטרתו הייתה לאפשר ליישויות המיישמות את ה-IFRS להמשיך וליישם את המדיניות החשבונאית בה נקטו טרם אימוץ ה-IFRS. בשל העובדה שהתקן אינו קובע

מדיניות חשבונאית אחידה בתעשיית חיפוי המשאבים, אלא מאפשר המשך יישום מדיניות חשבונאית קיימת בתאגיד, ישנה אי אחידות בדיווחים הכספיים של תאגידים בתעשיית חיפוי המשאבים (לרבות גז, נפט מחצבים ועוד), כאשר כאמור חלק מהפרקטיקות החשבונאיות הנהוגות בתעשייה, לכאורה אינן תואמות את המסגרת המושגית להכנת דוחות והצגתם.

באפריל 2010 הוציא ה-IASB נייר לדיון (discussion paper) הדן בכללי החשבונאות בתעשיית חיפוי המשאבים ואשר מטרתו לייצר אחידות בכללי הדיווח של תעשיית חיפוי המשאבים ולרבות :

1. קביעת כללים באשר להוצאות החיפוש, הרכישה והפיתוח אותן ניתן יהיה להוון.
2. שיטות ההפחתה של הוצאות אלו.
3. השפעת השווי של משאבים ורזרבות נפט, גז ומינרלים על ההכרה והמדידה, להבדיל מהשפעת ההוצאות על ההכרה והמדידה.
4. הגדרת משאבים ורזרבות של נפט, גז ומינרלים ודרכי מדידתם.

מטרת הנייר לדיון האמור, הינה להסדיר כללי הכרה מדידה וגילוי בדוחות הכספיים, בעוד מטרתה של הנחיה זו הינה להסדיר כללי גילוי ודיווח בדוחות תקופתיים ומידיים. עם זאת, ראוי לציין את עמדת צוות ה-IASB, המאמצת את כללי ה-PRMS לצורך הגדרת המונחים הנוגעים לתעשיית חיפוי הגז והנפט ולצורך הגדרתם של משאבי הנפט והגז, שנכללים בדוחות הכספיים.

#### 5. הבעייתיות הנובעת מכללי הדיווח הקיימים כיום

1. מהימנות. היעדר הוראת גילוי ספציפית המחייבת בקורות פנימיות או חיצוניות נאותות בנוגע להכנת אומדנים של רזרבות קיימות, או המחייבת לעשות שימוש בחוות דעת מומחה לשם הערכת רזרבות אלה, הביאה למצב שבו קיים קושי מהותי להעריך את מהימנות האומדנים האמורים.
  2. היעדר שימוש במונחים מקובלים בתעשיית הנפט. כפי שיפורט להלן, בעולם פותחו מספר מערכות דיווח ייעודיות לתחום הנפט והגז. מערכות אלה יוצרות סטנדרטים אחידים ומקובלים המשמשים "שפה" ברורה בתחום הנפט והגז. על אף שמספר תאגידים מדווחים בארץ משתמשים באופן וולונטרי גם (אך לא רק) במונחים הלקוחים מאותן מערכות, הרי ששימוש זה אינו מחייב, אינו אחיד ונתון לחוסר בהירות.
- רוב תאגידי הנפט והגז בארץ מתמקדים בשלבים המוקדמים של חיפוש נפט וגז, וזאת בפיזור מועט יחסית (קרי, השקעת מאמצי החיפוש ו/או ההפקה של התאגיד על פני מספר מצומצם של זכויות נפט). במצב זה, היעדרה של מתכונת דיווח אחידה מצד אחד, והחשיבות הרבה של פרשנות גיאולוגית ו/או הנדסית מצד שני – עלול לגרור שימוש רב במונחים גיאולוגיים ו/או הנדסיים מורכבים. שימוש זה מקשה על קריאת הדוחות השוטפים והתקופתיים ובנוסף מסב את הדגש בדיווחיה השוטפים של החברה מן המישור הכלכלי (לשמו נועדו, בסופו של דבר) אל המישור הטכני-הנדסי. בסיטואציות



- מסוימות, מצב ייחודי זה עלול אף לעלות לכדי הטעיה – במיוחד כאשר נדרשת מומחיות מקצועית כדי לנתח את תוכן ומשמעות דיווחי החברות.
3. חוסר אחידות. העדרה של מתכונת דיווח אחידה ומחייבת יוצר חוסר אחידות הן בין תקופות שונות לגבי אותו תאגיד, והן בין תאגידים שונים. חוסר האחידות מקשה על יכולת ההשוואה של המשקיע בין תאגידים שונים העוסקים בתחום הנפט והגז.
4. חוסר וודאות. קיים חוסר ודאות של התאגידים המדווחים באשר למתכונת הדיווח הנדרשת מהם, ובכלל זה בהתייחס לאירועים המחייבים דיווח מיידי לציבור.
5. כללי ממשל תאגידי. כללי הגילוי הנוכחיים אינם מדגישים את המגבלות במבנה המשפטי של שותפויות הנפט.
6. תגמולים ותמלוגים. המבנה הנוכחי של הדוח התקופתי של תאגידים (במיוחד שותפויות) בתחום חיפושי הנפט והגז מקשה על הבנת מבנה וסכום התגמולים והתמלוגים השונים אשר משולמים לצדדים השונים כחלק מהוצאות החיפושים, ומקשה על הבנת מבנה התגמולים והתמלוגים במקרה של מציאת תגלית. יצוין כי בתהליך חיפוש הנפט והגז והפקתם, ייתכן ויהיו נהנים רבים: המפעיל, השותף הכללי, הגיאולוג, מוכר זכות הנפט (כשזכות הנפט נרכשה מצד שלישי או מצד קשור), המדינה וצדדים נוספים. הגילוי הקיים כיום לגבי זכאותם של אלה לתשלומים שונים (הן כחלק מההוצאות והן במקרה של תגלית) מפוזר לאורכו של הדוח התקופתי, ומקשה על עריכת תמחור ראוי אפילו בתרחיש של תגלית מסחרית.
7. תקציב מול ביצוע. קיים קושי במעקב אחר נתוני תקציב מדווח מול ביצוע בפועל בדוח התקופתי. השוואתם של נתונים אלה מצריכה לעיתים קריאה מקבילה של יותר מדוח תקופתי אחד.
8. חוק הנפט. חוק הנפט כולל כללים אשר עלולים להגביל את פעילות התאגיד. כך, למשל, משך החיים של ההיתר המוקדם וגם של זכויות הנפט השונות (רישיון וחזקה) הינו מוגבל. בנוסף, ייתכנו מגבלות על העברתן של זכויות נפט ובדרך כלל ישנה גם מחויבות של התאגיד לבצע תוכנית עבודה בשטחי הזכויות. מגבלות אלה לא תמיד ברורות ומודגשות בדוחות התקופתיים של התאגידים המדווחים השונים.

## 6. סקירת המצב בחו"ל

בעיית ההערכה והדיווח אודות משאבי נפט וגז אינה מהווה אתגר ישראלי ייחודי, ומלווה את תעשיית הנפט והגז מזה שנים רבות. ברבות השנים התפתחו בעולם מספר מערכות דיווח מקובלות. להלן מספר דוגמאות:

1. Petroleum Resources Management System (PRMS) - (SPE, WPC, AAPG, SPEE – 2007).
2. US Securities and Exchange Commission (SEC-2010), 17 CFR Parts 210, 211, 229, and 249.
3. COGEH-Canadian Oil and Gas Evaluation Hand book.
4. National Instrument 51-101 Standards of Disclosure and Gas Activities (Canadian).
5. UK Statement of Recommended Practices (SOR-2001).
6. Canadian Security Administrators (CSA-2002).
7. Russian Ministry of Natural Resources (RF-2005).
8. China Petroleum Reserves Office (PRO-2005).
9. Norwegian Petroleum Directorate (NPD-2001).
10. United States Geological Survey (USGS-1980).
11. United Nations Framework Classification (UNFC-2004).

מערכת ה-SPE-PRMS הינה אחת המרכזיות שבמערכות שלעיל והינה פרי של שיתוף פעולה בין ארבעה גופים מקצועיים מרכזיים בעולם:

1. **SPE** – Society of Petroleum Engineers
2. **AAPG** – American Association of Petroleum Geologists
3. **WPC** - World Petroleum Council
4. **SPEE** - Society of Petroleum Evaluation Engineers

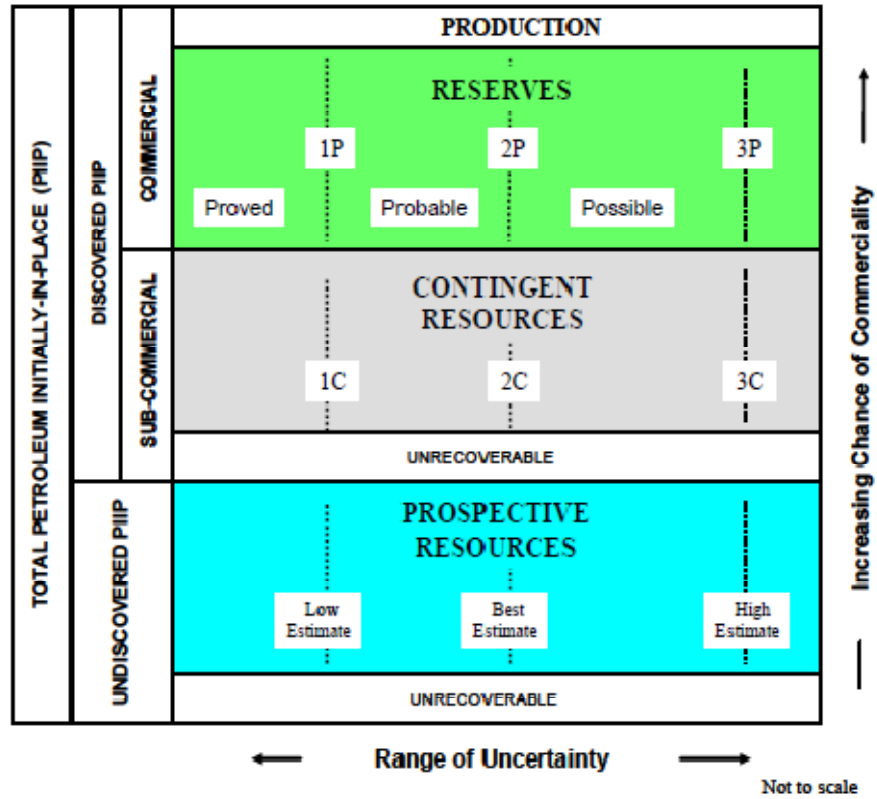
במהלך העשורים האחרונים התרחש ועודנו מתרחש תהליך של קונסולידציה בין הסטנדרטים השונים לדיווח על רזרבות ומשאבי נפט בעולם.

כך, מערכת ה-PRMS מהווה גם את הבסיס לתקנות החדשות שפרסמה רשות ניירות ערך האמריקאית (SEC) לתעשיית הנפט והגז, אם כי היא אינה מהווה פרסום של רגולטור בתחום דיני ניירות ערך העומד בפני עצמו.

## 7. מערכת ה- SPE-PRMS

ניתן לתאר את חוסר הודאות הנוגע למשאבי נפט וגז ב-2 מישורים שונים: חוסר ודאות הנוגע לכמות המשאבים שתימצא וחוסר ודאות הנוגע לסיכויי ההפקה מסחרית.

מערכת ה-SPE-PRMS מספקת מסגרת מושגית באשר לסיווג של משאבי נפט וגז וממחישה בתרשים הבא את שני המישורים השונים:



במישור המסחריות, ניתן להבחין בשלוש קבוצות עיקריות: רזרבות (reserves), משאבים מותנים (contingent resources) ו-משאבים פרוספקטיביים (prospective resources). בעוד שרזרבות ומשאבים מותנים הינם משאבים שנתגלו (discovered) ואומתו בקידוח, הרי שמשאבים פרוספקטיביים הינם משאבים אשר טרם נתגלו (קודם לקידוח), אך קיימת הסתברות לגילויים ולהפקה מסחרית מהם על סמך ממצאים שונים.

מישור חוסר הודאות השני נוגע לכמות המשאבים הניתנים להפקה תחת כל אחת מהקבוצות הנ"ל. האומדנים השונים הנוגעים לכמויות ברות ההפקה מכונים 1P, 2P, 3P תחת קבוצת הרזרבות; 1C, 2C, 3C תחת קבוצת המשאבים המותנים ו- low/best/high estimate תחת קבוצת המשאבים הפרוספקטיביים.

## 8.8 רזרבות

מערכת ה-PRMS הבינ"ל מגדירה רזרבה (reserve) ככמויות אשר לגביהן מצופה כי יהא זה מסחרי (commercially) להפיקן באמצעות פרויקטי פיתוח במצבורים ידועים (known accumulations) במועד ידוע ותחת "תנאים נתונים" (defined conditions) (כגון: מחירי מכירה והפקה).

בהתאם להגדרה זו, רזרבת נפט אמורה לעמוד בארבעה קריטריונים מצטברים:

(1) לאחר גילוי;

(2) בת הפקה;

(3) מסחרית; וכן –

(4) מוגדרת בהסתמך על תוכנית פיתוח קיימת (גם אם לא פותחה בפועל).

בנוסף, לפי מערכת זאת, על מנת שמאגר ייחשב כרזרבה, צריכה להיות ציפייה סבירה (reasonable expectation) לקבלת האישורים הנדרשים הפנימיים והחיצוניים לתחילת תוכנית הפיתוח הקיימת, כמו גם כוונה ברורה (firm intention) להתחיל בפיתוח תוך מסגרת זמן סבירה (reasonable time frame). כאשר בדרך כלל מדובר על כ-5 שנים.

בנוגע לרזרבות, מערכת ה-PRMS דורשת ביטחון גבוה (high confidence) לגבי מסחריות ההפקה מהמאגר הנתמכת במבחני הפקה ממשיים (actual production or formation tests). במקרים מסוימים, ניתן לסווג כרזרבות גם מאגרים על בסיס לוגים<sup>15</sup> וניתוח דגימות המעלים ממצאים כי במאגר קיימים הידרוקרבונים והמאגר הינו אנלוגי למאגר נוסף באזור זה אשר הוכיח יכולת הפקה.

בפועל, לאחר ניתוח בשיטות שונות מתקבלת התפלגות של כמויות משאבים הניתנים לסיווג כרזרבות. על מנת לתאר את התרחישים השונים מערכת ה-PRMS מסווגת את אומדן הרזרבות ל-3 קבוצות:

**(1) 1P - האומדן השמרני (והקטן) ביותר.** זוהי הכמות לגביה קיימת "ודאות סבירה"

(reasonable certainty) כי תהא מסחרית להפקה, מתאריך נתון ותחת התנאים

הכלכליים הנתונים. כאשר משתמשים בשיטות סטטיסטיות, קיימת סבירות של 90% כי

הכמויות אשר יופקו בפועל יהיו שוות או גבוהות מאומדן זה (נקרא גם P90).

<sup>15</sup> "לוג" (Log) – סוג של בדיקה המבוצעת במהלך תהליך הקידוח (Logging while drilling) או לאחריו, במטרה לבחון את אופיין הגיאולוגי של שכבות בקידוח.

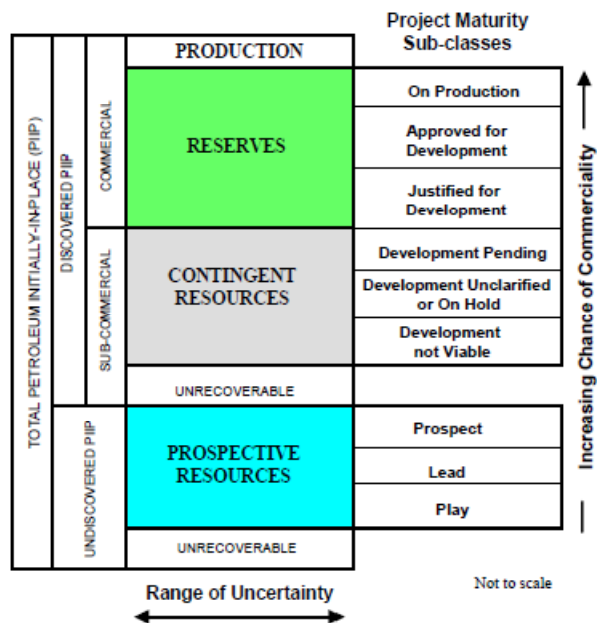
- (2) 2P – האומדן האמצעי (best estimate). לגביו קיימת סבירות של 50% כי הכמויות אשר יופקו בפועל יהיו שוות או גבוהות יותר (נקרא גם P50).
- (3) 3P – האומדן האופטימי ביותר (high estimate). לגביו קיימת סבירות של 10% בלבד כי הכמויות אשר יופקו בפועל יהיו שוות או גבוהות יותר (נקרא גם P10).

בהתאם להגדרות המצטברות 1P, 2P, 3P שלעיל, מוגדרים מונחי הרזרבות התוספתיים:

- (1) Proved Reserves - זהה ל-1P.
- (2) Probable Reserves – זהה להפרש שבין 1P- 2P (כלומר, התוספת השולית עקב המעבר מ-1P ל-2P).
- (3) Possible Reserves – זהה להפרש שבין 2P ו-3P (כלומר, התוספת השולית עקב המעבר מ-2P ל-3P).

מקובל לכנות את אומדני Probable Reserves ו-Possible Reserves כ-“Unproved Reserves” (כך ש-Proved Reserves + Unproved Reserves = Total Reserves).

חלוקה נוספת הנדונה בכללי ה-PRMS עוסקת בקרבה לפיתוח מסחרי: רזרבות בהפקה נוכחית (On Production), רזרבות שאושרו לפיתוח (Approved for Development) ורזרבות שקיימת לגביהן הצדקה לפיתוח (Justified for Development). יש לזכור, כי כל הקבוצות הנ"ל אמורות לקיים את הגדרת “רזרבות” כאמור לעיל.



## 9. מערכת הגילוי האמריקאית

על אף ההכרה במערכות השונות בקיומם של משאבים שאינם עולים כדי רזרבות (Reserves), הרי שחלק ניכר ממערכות הדיווח הרגולטוריות המקובלות בעולם, ובכללן האמריקאית, מאפשרות לרוב גילוי רק לגבי קבוצת ה- "רזרבות" (Reserves), כאשר ההבדלים השונים בין המערכות מתמצים בהבדלים כאלה או אחרים הנוגעים לחישוב הרזרבות ובגילוי הניתן לגביהן ולגבי טווח הערכים האפשרי של הרזרבות (ר' בהמשך).

על אף האמור, יצוין כי חברות רבות מדווחות נתונים מהותיים אודות משאבים שאינם בגדר "רזרבות" במסגרת ה- "Press Releases".<sup>16</sup> עוד יצוין, כי בדיווח של מידע מן הסוג שלא הותר לדיווח במסגרת ה- SEC FILINGS (קרי מידע אודות כמויות משאבים שאינם עונים להגדרת "רזרבות") דיני ניירות ערך בארצות הברית קובעים חובה לכלול אזהרה (Disclaimer) מתאימה, המתארת בין היתר את חוסר הוודאות הכרוכה במידע שניתן במסגרת גילוי זה.

בדצמבר 2008, אושר תיקון מהותי מאוד ל- Regulation S-X, Regulation S-K, Industry ול- Guide 2 העוסקים בדיווח הנדרש בנוגע לרזרבות נפט בארה"ב. לאחר התיקון הגילוי הניתן במסגרת ה- SEC FILINGS של החברות הציבוריות בארה"ב נעשה לפי אימוץ של סטנדרטים המבוססים בעיקרם על מערכת ה- SPE-PRMS, בתוספת התאמות מסוימות.

יצוין כי עד לתיקון האמור החברות הנסחרות בבורסה בארה"ב העוסקות בתחום ההפקה וחיפושי נפט וגז, נדרשו לדווח בטפסי ה- SEC אך רק על הרזרבות המוכחות (Proved Reserves). סיווג הרזרבות המוכחות נעשה בהסתמך על קריטריונים מסוימים שפורטו.

כאמור לעיל, בעקבות התיקון הוחלו מספר שינויים מהותיים כך שחישוב הרזרבות המוכחות תאם בעיקרו את המבחנים שבמערכת ה- PRMS. להלן פירוט השינויים העיקריים שהוחלו:

- (1) לעניין "התנאים הכלכליים הקיימים" בעבר היה נהוג לקחת את מחירי הסחורות ששררו ביום המאזן. לאחר התיקון, נלקח ממוצע של 12 חודש אחרונים אלא אם קיימים הסדרים חוזיים במחיר אחר. כך, לדוגמא, עקב העלייה החדה במחירי סחורות במהלך שנת 2009, במקרים רבים תיקון זה הוריד את הרזרבות בסוף שנת 2009 לגבי חברות רבות ביחס לרזרבות שהיו מדווחות לפי השיטה הקודמת.
- (2) גילוי הרזרבות המוכחות הינו מנדטורי, אך הוספה האופציה לספק גילוי וולונטרי על הרזרבות הלא מוכחות (Unproved Reserves) (קרי – Probable reserves & possible reserves). עם זאת, יודגש כי אין באפשרות החברות לספק גילוי במסגרת הדיווח ל SEC לגבי קבוצות ה- contingent resources או ה- prospective resources.

<sup>16</sup> בארה"ב קיים נוהג לפרסם לעיתים פרטים רבים ומהותיים לגבי זכויות הגז והנפט כפרסומים לתקשורת (press releases).

- (3) ניתן לסווג כרזרבות (תחת קטגוריית Proved Undeveloped Reserves) גם מאגרים שאינם מפותחים כרגע להפקה אם ישנה מידה גבוהה של ודאות שהם יפותחו להפקה מסחרית במהלך חמש השנים הבאות (אלא אם ישנה הצדקה ספציפית ועניינית לתקופה ארוכה יותר). הגבלת תקופת הזמן ל-5 שנים הביאה גם היא במקרים רבים להפחתת הרזרבות המוכחות הלא-מפותחות בתאגידים רבים.
- (4) ניתן להשתמש בטכנולוגיות נוספות לאמידת רזרבות. בנוסף למבחני הפקה והיסטוריית הפקה ניתן להשתמש בטכנולוגיות מהימנות נוספות.
- (5) מסופק גילוי נוסף על התהליך, במסגרתו מוכנים אומדני הרזרבות על ידי התאגיד. נדרש גילוי נוסף על הכישורים וההשכלה של האחראי הטכני הראשי המפקח על התהליך. נדרש גם דיון כללי על הבקורות הפנימיות המיושמות על מנת להבטיח את האובייקטיביות של האומדנים.
- בהקשר לכך, יצוין כי הדוחות התקופתיים של חברות ציבוריות בארה"ב מתאפיינים בהיבטים הבאים:
- א. הגם שהדבר אינו מחייב, בקרב מספר חברות מקובל תהליך של פנייה ליועצים חיצוניים מומחים (qualified reserves evaluator) על מנת לבצע הערכה אובייקטיבית של מאגרים בהיקף מסוים מתוך כלל המאגרים של החברה. הדוח החיצוני מצורף לדוח התקופתי.
- ב. פרקטיקה קיימת נוספת שאינה מחייבת הינה פניה למבקר רזרבות (reserves auditor).
- (6) יש לספק גילוי לפי אזורים גיאוגרפיים. יש להפריד רזרבות באזורים בהן הן עולות על סך של 15% או יותר מסך הרזרבות המוכחות.
- (7) הוספת מידע לעניין משאבים מיוחדים.

הגילוי הנדרש מכוח תקנות ה-SEC מסופק במסגרת טבלאית פשוטה למקרא.

התיקונים האמורים עולים ברובם בקנה אחד עם מסגרת ה-SPE-PRMS. אחד ההבדלים בין הגדרות ה-SPE-PRMS לבין כללי ה-SEC נוגעים להגדרת "התנאים הקיימים" לעניין הגדרת רזרבות (קרי, רזרבה חייבת להיות בת הפקה באופן כלכלי תחת "התנאים הקיימים"). בעוד שלעניין זה הגדרת ה-PRMS מתבססת על הפקה "מסחריות" (commerciality), הרי שמבחן "התנאים הקיימים" שבהגדרת ה-SEC מתבסס על המונח הפקה "כלכלית" (economic producibility). ההבדל העיקרי בין השניים נובע מכך שהמונח הפקה "כלכלית" סובייקטיבי פחות ואינו תלוי בשיעורי היוון העלולים להיות שונים בין חברה לחברה.

## 10. מערכת הגילוי הקנדית

המערכת הקנדית מתירנית יותר בבסיסה מזו האמריקאית (גם המחודשת) לעניין המידע המפורסם, אך מספקת גם יותר בקרה על נתונים אלה. יצוין, כי ה-SEC מתיר לחברות קנדיות הנסחרות בארה"ב לדווח לפי התקנות הקנדיות.

בעוד שהחברות הציבוריות בקנדה מחויבות בפרסום רזרבות מסוג 1P ו-2P, הרי שישנה אפשרות (אך לא חובה) לפרסם נתונים אודות רזרבות מסוג 3P, משאבים מותנים (contingent resources) ואף משאבים פרוספקטיביים (prospective resources) (קרי – מערכת זאת מאפשרת פרסום מידע גם כאשר קיים חוסר ודאות בהיבט המסחרי לפי מתודולוגיית ה-PRMS, ולמרות שטרם בוצע קידוח).

ישנם מספר אמצעים המשמשים להגברת מהימנות הדיווחים במערכת זאת. להלן תמציתם:

1. גילוי רזרבות 1P ו-2P מצריך בקרה (שנתית) של מעריכי רזרבות מוסמכים וכן בלתי תלויים בהיקף של לא פחות מ-75% מן הרזרבות.
2. הגילוי אודות משאבים מותנים ופרוספקטיביים כפוף לכללי גילוי נאותים (קרי, גילוי מקיף של כל הפרמטרים הרלוונטיים ולא חלקם), למתודולוגיות מקובלות (COGE Handbook) וכן לאמצעי בקרה מחמירים יחסית: פרסום משאבים שאינם רזרבות כרוך בהכנתן על ידי מעריך רזרבות מוסמך.

יש לציין שעל אף שכאמור, אין חובה בהתאם ל-NI 51-101 לכלול גילוי ביחס למשאבים שאינם בגדר רזרבות מסוג P1 ו-P2, פרשנות רשות ניירות ערך הקנדית הנוגעת לגילוי תשקיפי, מרחיבה את חובת הגילוי גם לנכסים שהם בגדר משאבים מותנים או פרוספקטיביים. לפי עמדת רשות ניירות ערך הקנדית על מנת לעמוד בעיקרון העל בדיני ניירות ערך לפיו יש לכלול בתשקיף גילוי ברור מלא ואמיתי של הפרטים המהותיים לחברה, על חברה שבבעלותה נכס שהינו בגדר משאב פרוספקטיבי או מותנה, לכלול גילוי אודותיו, בהתאם לכללים הקבועים ב-NI 51-101, ככל שהינו מהותי לעסקי החברה.



## ד. הנחיית הגילוי – דיון בסוגיות עיקריות

במסגרת פרק זה יובא דיון תמציתי בסוגיות העיקריות אשר נדונו במסגרת עריכת טיוטת הנחיית הגילוי, כמפורט להלן.

### 1. קביעת דרישות גילוי ייעודיות לענף

עמדת הסגל, כפי שהתבטאה בהמלצתה לערוך את הנחיית הגילוי, הינה שיש לקבוע הוראות גילוי ייעודיות בתחום זה, לאור ייחודיות הענף, היעדר הסדרה חשבונאית מספקת, מבנה התמריצים בשותפויות הנפט, השונות הקיימת בין הדיווחים של החברות (והקושי הנובע מכך בהשוואתיות המידע הניתן) ואי הוודאות הקיימת לגבי מהימנות המידע המסופק לציבור המשקיעים.

### 2. הגדרת רזרבות ומשאבים

קיימים בעולם מספר מודלים להגדרת רזרבות ומשאבים. כמתואר לעיל, המודלים המקובלים בעולם מבוססים על מודל ה- PRMS המקובל בתעשיית הנפט והגז העולמית. רשויות ניירות הערך באוסטרליה ובאנגליה (לגבי ה- AIM) אימצו במישרין את הגדרות המודל, ואילו ההגדרות בארצות הברית תואמות את המודל. יחד עם זאת, המודל האמריקאי כולל עדיין מספר הבדלים מהותיים אל מול ה- PRMS לגבי סיווג הרזרבות. ההבדל העיקרי הוא בכך שהמודל האמריקאי קובע שיש להשתמש במחירי עבר של נפט וגז בכדי להגיע לכמויות הרזרבות, ואילו מודל ה- PRMS מסתמך על ההערכות הסבירות של התאגיד לגבי המחירים העתידיים, ואולם הוא מאפשר להסתמך על מחירי עבר.

ההמלצה הראשונה והעיקרית של הסגל הינה שיש להסתמך על ההגדרות המקובלות בעולם, ואין לאפשר דיווח שאינו מסתמך על הגדרות אלה. יצוין, כי לא כל תאגידי הנפט פועלים לפי מודל זה לצרכים פנימיים, ולכן אימוץ מודל מקובל ישית עלויות היערכות ויישום. יחד עם זאת, חסרונות אלה נדחים לעמדת הסגל בפני היתרונות הברורים באימוץ מודלים מקובלים לשם הגברת השוואתיות ומהימנות המידע המדווח.

זאת, גם משום שכללי הדיווח החשבונאי במספר מדינות מובילות, וכפי הנראה גם כללי ה- IFRS בעתיד, יחייבו דיווח המבוסס על הגדרות אלה.

במספר מדינות בעולם ניתנה האפשרות לדווח רזרבות על בסיס המודל הקנדי או האמריקאי לצד מודל ה- PRMS. היתרון העיקרי בכך נגזר מן העובדה שבעולם הגלובאלי פועלות ומקובלות כל השיטות הללו במקביל. חיוב מתן גילוי רק לפי מודל ה- PRMS עשוי להשית עלויות נוספות בנסיבות בהן פועל התאגיד לצרכים פנימיים לפי אחד מן המודלים האחרים. מאידך, ניתן לטעון כי מתן אפשרות לדיווח לפי מספר מודלים תיצור חוסר אחידות והשוואתיות.

על רקע האמור, ומשיקולי עלות-תועלת, ההנחיה מאפשרת גילוי כמותי לגבי רזרבות לפי הסיווג על פי הדין האמריקאי או הקנדי ובגילוי כמותי לגבי משאבים מותנים לפי מתכונת הגילוי הקנדית, ובלבד שניתנו כל הגילויים הנוספים הנדרשים לפי הנחיית גילוי זו.

### 3. אופן הצגת הגילוי לגבי רזרבות ומשאבים

הגילוי בארצות הברית ובקנדה לגבי רזרבות ניתן ברמה האגרגטיבית עם פילוחים גיאוגרפיים ולפי סוגי הפטרוליום (היינו - גז, נפט וחלוקות משנה נוספות). כמו כן, ניתן ניתוח של ההתפתחות בין שנים, הכולל לעתים התייחסות לרזרבות המסוימות שגרמו לשינויים. בדיווחים המיידיים ניתן גילוי ברמת הרזרבות או המשאבים המסוימים.

הסגל בחן האם להציג את הגילוי במקובץ, ברמת הפרויקט או לפי נכס נפט. גילוי במקובץ מקובל כאמור בעולם ברמת הרזרבות, ולכן קביעת כללים שונים בישראל תהווה סטייה מן המקובל.

מאידך, גילוי במקובץ ברמת הרזרבות הוא חסר משמעות מעשית בישראל, שכן כמויות הרזרבות המוכחות מצמצם ביותר. כמו כן, גילוי מקובץ אינו מאפשר ניתוח של ההנחות שעשויות להשתנות לפי התקדמות הפרויקט ומסיבות מגוונות אחרות. ניתוח במקובץ מנתק גם את הקשר בין הגילוי המילולי לגבי נכס הנפט או הפרויקט לבין הגילוי הכמותי.

חלופה נוספת היא החלופה הפרויקטאלית. לפי חלופה זו (הכוללת מספר גרסאות), יש ליתן את הגילוי אשר מבקש לנתח את פרויקט חיפוש הנפט והגז המסוים. במקרים מסוימים, על נכס נפט אחד יכולים להיות מספר פרויקטים ולעתים פרויקט אחד יתבצע על מספר נכסים. כך, לדוגמא, בנכס נפט אחד ייתכנו שני מאגרים שונים, כאשר לכל אחד מהם נקבע פרויקט נפרד עם תקציב שונה אשר נועד לפתח את המאגר. לעומת זאת, ייתכן ומאגר אחד יתפרש על פני מספר זכויות נפט, כתלות בגודלו.

גם ה- PRMS מגדיר פרויקט כמבטא את הקשר בין ההחלטות העסקיות למאגרי הנפט והגז (לרבות תקציב), ולכן אינו תלוי בזכויות המשפטיות. היתרון בגילוי זה נובע מכך שהוא מבוסס PRMS, שכן הגילוי לגבי כמויות הרזרבות והמשאבים נגזר מהגדרת הפרויקט. החיסרון במודל זה נובע מכך שהוא לא בר-יישום בשלבים המוקדמים לקידוח האקספלורציה, וכן מכך שהוא מחייב ניתוק בגילוי בין הזכויות המשפטיות והדרישות והמגבלות הרגולטוריות שבדרך כלל הן מבוססות נכס נפט.

החלופה השלישית היא גילוי לפי נכס נפט. החיסרון בחלופה זו הוא היתרון בחלופת הפרויקט, ולהיפך. אנו מציעים את "חלופת נכס הנפט". ואולם, לגבי הבעיה שעשויה לנבוע מן העובדה שלפרויקטים שונים על נכס אחד יהיו תקציב, הנחות וסיכונים שונים אנו מציעים להתגבר על הבעיה באמצעות גילוי מורחב של מידע זה. לגבי הבעיה שעשויה לנבוע מכך שפרויקט אחד יחול על מספר נכסי נפט, אנו מציעים להתגבר באמצעות מתן גילוי מאוחד לגבי שני הנכסים במקרה שמתקיים תנאי זה וכן ששיעור האחזקות בכל אחד מן הנכסים הוא זהה.

כך, לדוגמא, אם פרויקט אחד עם תקציב זהה מתקיים ביחס לשני נכסי נפט, כאשר שיעור החזקות התאגיד בנכסי הנפט זהה במהותו, יינתן גילוי משותף לשני נכסי הנפט.

#### 4. הגילוי הכמותי לגבי משאבים מותנים או פרוספקטיביים

כללי הדיווח בארצות הברית אינם מאפשרים הגשת דיווח כמותי לרשות ניירות ערך (ופרסומו במערכת ה-EDGAR<sup>17</sup>) אודות משאבים מותנים או פרוספקטיביים, אך מאפשרים בפועל מתן גילוי כאמור באמצעות הודעות לעיתונות. לעומת זאת, כללי הדיווח בקנדה מאפשרים דיווח שכזה בכפוף לבקרות, אף הם אינם מחייבים אותו.

ההנחיה כוללת דרישת גילוי בנסיבות מסוימות אודות משאבים מותנים ופרוספקטיביים, לאור מהותיות המידע (אם קיים) וזאת, על אף, הסובייקטיביות של המידע הניתן. אנו מציעים לדרוש הצהרה לצד הגילוי האמור הקובעת, כי המידע הפרוספקטיבי אינו בגדר הערכה אודות רזרבות ומשאבים מותנים אותם ניתן יהיה להעריך רק לאחר קידוח האקספלורציה אם בכלל, שכן יש בכך פרט חשוב למשקיעים בפני עצמו.

בהתייחס לגילוי אודות משאבים מותנים- מוצע כי תוך המוקדם מבין 60 יום לאחר סיום מבחני ההפקה בקידוח האקספלורציה או 60 יום לאחר הודעת התאגיד על תגלית, ידווח התאגיד בדיווח מיידי על הכמויות המצויות במאגר ועל סיווגן בהתאם לתוספת הראשונה להנחיה זו. יצוין כי, בדוח התקופתי יידרש התאגיד המדווח לכלול חוות דעת אודות המשאבים המותנים או הפרוספקטיביים כאמור, רק אם ארע שינוי או התפתחות שיש בהם כדי להשפיע באופן מהותי על הסיווג או על הכמות כפי שפורטו בדיווח קודם שהוגש בידי התאגיד אודות משאבים כאמור בהתאם לתוספת הראשונה או השנייה בהתאמה.

בהתייחס לגילוי אודות משאבים פרוספקטיביים – יש לציין כי גם הערכות על בסיס מודל ה-PRMS כוללות מידה של הערכה סובייקטיבית. ככל ששלב החיפושים הנו התחלתי וקודם לקידוח, מידת הסובייקטיביות גדולה יותר, וזו הולכת וקטנה עם ביצוע הקידוחים, מבחני ההפקה והפקה בפועל. משכך, ההערכה של משאבים פרוספקטיביים איננה מדע מדויק. יחד עם זאת, מידע זה הוא מידע מהותי מאוד לשם קבלת החלטת השקעה ברוב תאגידי הנפט. בדברי ההסבר לדין הקנדי נאמר כי מידע כאמור נדרש במסגרת תשקיף אם הוא מהותי ומצוי בידי החברה, לאור הדרישה הכללית הקיימת בדין לספק במסגרת תשקיף את כל המידע המהותי.

המודל המוצע בהנחיה תואם את פרקטיקת הגילוי הקנדית במסגרת תשקיף. נקודת המוצא של הסגל הייתה שעל אף העובדה שמידע כאמור עשוי להיות מהותי למשקיעים אין לדרוש אותו בשלבים מוקדמים מאוד בהם מידע כמותי אודות משאבים פרוספקטיביים אינו קיים בידי התאגיד המדווח, ואף חסר מידע מהותי אשר מהווה בסיס להכנת הערכת כמויות המשאבים פרוספקטיביים, וכן מכיוון שאין קורלציה בהכרח בין מועד התשקיף לבין היקף המידע הקיים

<sup>17</sup> מערכת הדיווח האלקטרוני של רשות ניירות ערך האמריקאית (US SEC).

בידי התאגיד בכדי לערוך מידע כאמור (במקרים מסוימים התשקיף מפורסם במועד מוקדם כאשר בידי התאגיד מידע מצמצם בלבד לגבי כוונות עתידיות).

יחד עם זאת, הסגל בדעה כי בכדי להתגבר על החשש מפני קבלת החלטה על ביצוע קידוח בניגוד לאינטרס של ציבור המשקיעים, יש לדרוש גילוי כאמור גם במועד קבלת ההחלטה וזאת בכדי לייצר בקרה על מקבלי ההחלטות בתאגיד. יצוין כי קיומו של מידע אודות כמות והסתברות בידי התאגיד, הינו חיוני לצורך קבלת החלטה על קידוח, ולכן לא נדרשת תקופת היערכות לשם עריכה ופרסום הערכת המשאבים. להבדיל, מאפשרת ההנחיה תקופת היערכות לשם עריכה ופרסום הערכת המשאבים במקרים בהם אין לצפות כי בידי התאגיד יהא מצוי מידע כאמור במתכונת הנדרשת לפי ההנחיה (כגון: סיום הקידוח או פרסום הערכות על ידי צד קשור). לאחר מכן, יעדכן התאגיד את המידע ככל שחל שינוי מהותי בפרטים במסגרת הדוח התקופתי.

לגבי תשקיף (ודוח הצעת מדף) - התאגיד יידרש ליתן גילוי אודות משאבים פרוספקטיביים אם זה ניתן או נדרש במסגרת דיווחים מיידיים (היינו – לאחר קבלת החלטת קידוח) או אם קיימים בידי התאגיד נתונים בעלי מהות דומה ונתונים אלה מהותיים לתאגיד המדווח.

יצוין כי הסגל אינו מציע לאסור פרסום מידע כאמור, וכי אם יבקש התאגיד לפרסם מידע כמותי (למשל, בכדי לתמוך במחיר ההנפקה) יהא עליו לעשות כן בהתאם לכללים שנקבעו בהנחיה זו (ראו להלן).

נציין כי ההצעה לחייב, בנסיבות מסוימות, גילוי כמותי והסתברותי אודות משאבים פרוספקטיביים, התקבלה למרות אופיו הסובייקטיבי של המידע ובהתחשב באופי השוק והענף, אשר רווי במידע ספקולטיבי שמקורו בשמועות, ובשל העובדה כי פעמים רבות התאגיד המדווח הרלוונטי הינו למעשה SPC בעל זכויות נפט מצומצמות.

##### 5. היקף הגילוי הנוסף לגבי רזרבות ומשאבים מותנים

הגילוי בקנדה לגבי רזרבות, כמותאר לעיל, כולל גילוי לגבי ההוצאות החזויות, וכן פרטים לגבי תחזיות כלכליות מסוימות. הוא אינו כולל גילוי לגבי הנחות גיאולוגיות, מעבר לגילוי בסיסי לגבי המאגר. מעבר לכך, קיימת טענה כי מתן דרישת גילוי לגבי המתודולוגיה בקביעת הרזרבות והמשאבים כמו גם גילוי לגבי נתונים גיאולוגיים "פולשניים" אחרים, עשוי לפגוע ביכולת התחרותיות של תאגידי הנפט ושל המפעילים, שכן הערך המוסף של גורמים אלה הוא ביכולת קבלת ההחלטות המובנית והניסיון רב השנים.

על רקע האמור, עמדת הסגל הינה שיש לדרוש גילוי מלא לגבי ההנחות הכלכליות בבסיס המידע הכמותי הנדרש אך אין לדרוש גילוי גיאולוגי משמעותי נוסף. הגילויים האמורים יינתנו ברמת הפרויקט, מכיוון שרוב ההנחות הינן תלויות פרויקט.

יצוין כי במסגרת שיקוליו נדרש סגל הרשות לשאלת היות המידע הנדרש סוד מסחרי. סגל הרשות סבר כי פרסומו לציבור של המידע בהתאם למתכונת הקבועה בהנחיה זו, ובהקשר של משאבים

פרוספקטיביים לרבות הפרמטרים שהביאו למידע כאמור, מהווה למעשה בקרה על טיב ואיכות המידע. כמו-כן, לדעת סגל הרשות העובדה כי מידע פרוספקטיבי מפורסם למעשה בקנדה ואף בארה"ב (במסגרת הודעות לעיתונות) מעידה כי על פניו אין בחשיפת המידע הנדרש משום חשיפת סוד מסחרי, אשר ברשות התאגיד המדווח, ואשר ראוי להגן עליו למען ציבור בעלי המניות או מחזיקי תעודות השתתפות. בנוסף, המידע הנדרש הינו מידע בסיסי ומתייחס רק לפרמטרים הרלבנטיים והמרכזיים, ואינו כולל את כל הידע הרב המצוי בבסיס ההערכה ואשר בידי מנהלי התאגיד לרבות השותף הכללי. אין באמור בכדי לגרוע מהוראות החוק המקנות לרשות סמכות מתן פטור מגילוי סוד מסחרי, בנסיבות המתאימות.

#### 6. בקרות על הגילוי

קיימים מודלים שונים לגילוי מידע הכמותי הניתן לגבי רזרבות ומשאבים. מודלים אלו תלויים במידה רבה בהערכה סובייקטיבית של עורך הנתונים, אך גם בניסיון עורך הנתונים ובפריטי מידע אובייקטיביים שונים. המשקל של הרכיבים הסובייקטיביים פוחת עם התקדמות הפרויקט בפרט בשלב ההגעה למסקנה אם יש תגלית אם לאו. סובייקטיביות זאת עלולה לפגום במהימנות הנתונים המדווחים. הקנדים טיפלו בנושא זה באמצעות הכללת מספר בקרות פנימיות וחיזוניות על הגילוי הכמותי: (א) הקמת ועדת דירקטוריון המורכבת מדירקטורים בלתי תלויים שתפקידה לפקח על נאותות תהליך הערכת הרזרבות; (ב) הכללת הצהרת הנהלת התאגיד, שנועדה לוודא קיום נהלים פנימיים בסיסיים בקשר עם נאותות תהליך הערכת הרזרבות; (ג) עריכה או ביקורת על הנתונים באמצעות מומחים (העומדים בקריטריונים מקצועיים מסוימים) חיזוניים ובלתי תלויים.

בדומה לדין הקנדי, על מנת להתמודד עם סובייקטיביות הנתונים, הנחיה זאת כוללת מספר אמצעי בקרה: הראשון – שימוש באנשי מקצוע בעלי כשירות מוגדרת; השני אי תלות המעריכים או המבקרים; השלישי – עריכת הדוח והצגתו לפי מתודולוגיות מקובלות; הרביעי – גילוי לפרמטרים הכמותיים והאיכותיים ששימשו בעת גיבוש משתני הגודל והתחזית; והחמישי – הכללת הצהרת הנהלה לעניין נאותות תהליך הכנת ההערכות.

#### 7. הדיווח אודות תגמולים, תשלומים, דמי ניהול ומיסוי הנכסים

תאגידי הגז והנפט מתאפיינים במערכת מורכבת של תשלומים, תמלוגים ותגמולים לגורמים שונים, ומיסוי ייחודי שחל על שותפויות הגז והנפט. אופן הצגתם מקשה על המשקיע בהבנת הסכום שיוותר בידו, גם תחת ההנחה שימצא נפט וגז, בשל הצגה לא בהירה של התשלומים השונים. קושי זה הוא מעבר לקושי האינהרנטי להעריך את הסיכוי להימצאות גז או נפט, ולקושי לאמוד את השווי הכלכלי של המאגר הקיים, אם קיים בנכסי התאגיד (קושי שהולך וגדל ככל שהתאגיד מצוי בשלב ההתחלתי של החיפוש).

על רקע האמור, נקבעו בהנחיות מספר דרישות גילוי אשר מבקשות להציג באופן פשוט וטבלאי את מערכת התשלומים והתמלוגים שישולמו כנגזרת של עלויות הפרויקט וכן כנגזרת של הכנסות הפרויקט.

#### 8. דיווח אודות סימני פטרוליום

בעת ביצוע קידוח אקספלורציה ועם הגעה לשכבת המטרה, ייתכנו סימני נפט או גז. סגל הרשות התלבט האם לחייב דיווח מיידי בעת קידוח אקספלורציה עם הימצאותם של סימני פטרוליום. לכאורה, סימני גז או נפט אינם בגדר תגלית או מהווים אינדיקציה למסחריות המאגר, ולכן לכאורה עולה השאלה האם יש בדיווח על סימני פטרוליום לכשעצמו מידע העשוי לתרום לקבלת החלטת השקעה של מחזיק בניירות ערך של התאגיד המדווח.

יחד עם זאת, לאור העובדה כי המידע אודות קידוחי נפט או גז מוזרם לציבור על דרך של שמועות ובאמצעות גורמים שונים המצויים בסמוך למקום הקידוח (תצפיתנים, ספקים ועוד...), סבר סגל הרשות כי על מנת למנוע מסחר בניירות ערך על בסיס שמועות ומידע שאינו מהימן, ראוי לחייב תאגידים מדווחים העורכים קידוח אקספלורציה, ליתן דיווח מיידי עת נמצאו סימני פטרוליום.

נקבע כי בגוף הדיווח המיידי תינתן אזהרה המבהירה כי סימנים אלו אינם בגדר תגלית ואף אין בהם כדי להעיד על מסחריות הקידוח.

#### 9. חובת עדכון ודיווח על אירוע או עניין מהותי

אין בהוראות ההנחיה, כדי לגרוע מחובות תאגיד מדווח בעל נכס נפט מהותי, לפרסם דוח מיידי אודות התפתחות מהותית ו/או על אירוע או עניין אשר עשויה להיות להם השפעה מהותית על התאגיד בהתאם לתקנות 2א37 ו-36 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970, לדוגמא, התקשרות בהסכמים מהותיים למכירת גז ו/או נפט.

## 1. הגדרות

בהנחיית גילוי זו –

איגוד מהנדסי הערכת פטרוליום (SPEE) - Society of Petroleum Evaluation Engineers.

איגוד מהנדסי פטרוליום (SPE) - Society of Petroleum Engineers

הארגון האמריקאי של גיאולוגים בתחום הפטרוליום (AAPG) - American Association of Petroleum Geologists.

**בלתי תלוי** – אדם הוא בלתי תלוי בתאגיד המדווח אם אין נסיבות אשר היו יכולות, בעיניו של אדם סביר המודע לכל העובדות הרלוונטיות, לפגוע בשיקול הדעת של אותו אדם בהכנת מידע המשמש את התאגיד המדווח בהתאם להנחיה זו. **יובהר כי הגדרה זאת תקפה אך ורק להנחיית גילוי זאת.**

**דו"ח מיידי** – כמשמעותו בפרק ג' לתקנות דוחות תקופתיים ומידיים.

**דוח תקופתי** - כמשמעותו בפרק ב' לתקנות דוחות תקופתיים ומידיים.

**דוחות כספיים ושנת הדיווח** – כהגדרתם בתקנה 1 לתקנות דוחות תקופתיים ומידיים.

**היתר מוקדם, חזקה, ממונה על ענייני הנפט, רישיון** – כמשמעותם בחוק הנפט.

**חברה מוחזקת** – כהגדרתה בתקנות עריכת דוחות כספיים.

**חוק הנפט** – חוק הנפט, התשי"ב-1952 והתקנות שהותקנו מכוחו.

**המועצה העולמית לפטרוליום (WPC)** - World Petroleum Council.

**מערכת לניהול משאבי פטרוליום (SPE-PRMS)** - Petroleum Resources Management System (2007), כפי שפורסמה ע"י איגוד מהנדסי הפטרוליום (SPE), הארגון האמריקאי של גיאולוגים בתחום הפטרוליום (AAPG), המועצה העולמית לפטרוליום (WPC) ואיגוד מהנדסי הערכת הפטרוליום (SPEE), וכפי שתתוקן מעת לעת.

**נכס נפט** – בישראל – החזקה, בין במישרין ובין בעקיפין, בהיתר מוקדם, ברישיון או בחזקה; במדינה אחרת – החזקה, בין במישרין ובין בעקיפין, בזכות בעלת מהות דומה שהוענקה על ידי הגוף המוסמך לכך. כן יראו כנכס נפט זכות לקבלת טובות הנאה הנובעות מהחזקה, במישרין או בעקיפין, בנכס נפט או בזכות בעלת מהות דומה (לפי העניין).

על אף האמור לעיל, לא יראו כנכס נפט השקעה ביחידות השתתפות של השותף המוגבל בשותפות נפט שסווגו בדוחות הכספיים של התאגיד המדווח כ-"נכס פיננסי זמין למכירה" או כ-"נכס פיננסי מוחזק למסחר".

קיבוץ נכסי נפט - לעניין זה, יראו במספר נכסי נפט אשר הפעילות הנערכת במסגרת אותם נכסים מבוצעת על פי תוכנית עבודה יחידה וכוללת כאשר חלק התאגיד המדווח בכל אותם נכסים הינו זהה, כנכס נפט יחיד.

נכס נפט מהותי – עבור תאגיד מדווח שהוא שותפות נפט או תאגיד מדווח אחר שעיקר פעילותו היא החזקת נכסי נפט – כל נכס נפט ;

עבור תאגיד מדווח אחר – אם נכס הנפט בעל השפעה מהותית על פעילות התאגיד בשל טיבו, היקפו או תוצאתו האפשרית או שביכולתו להשפיע באופן משמעותי על מחיר ניירות הערך של התאגיד ; מבלי לגרוע מכלליות האמור יראו בנכס נפט כמהותי אם :

- (א) סכומי ההכנסות או ההוצאות המיוחסים לנכס בדוח על הרווח הכולל מהווים 5% או יותר מסך הכנסות או הוצאות התאגיד בשנת הדיווח, לפי העניין ; או
- (ב) הסכומים המיוחסים לנכס הנפט בדוח על המצב הכספי מהווים 5% או יותר מנכסי התאגיד.

"פטרוליום (Petroleum)" ; "משאבים פרוספקטיביים (Prospective Resources)" ; "נתגלה (Discovered)" ; "תגלית" (Discovery) ; "רזרבות (Reserves)" ; "משאבים מותנים (Contingent Resources)" ; "רזרבות מוכחות (Proved reserves)" ; "רזרבות צפויות (Probable Reserves)" ; "רזרבות אפשריות (Possible Reserves)" ; "אומדן כמויות נמוך (Low Estimate)" ; "אומדן כמויות הטוב ביותר (Best Estimate)" ; "אומדן כמויות גבוה (High Estimate)" ; "משאבים מותנים בקטגוריית 1C,2C,3C" ; "בהפקה (On Production)" ; "אושר לפיתוח (Approved for Development)" ; "מוצדק לפיתוח (Justified for Development)" ; "הצדקת פיתוח בבחינה Development (Pending)" ; "תוכנית פיתוח הושעתה או בחינת אפשרויות פיתוח עלולה להתעכב באופן מהותי (Development Unclassified or on Hold)" ; "נטישת באר (Well Abandonment)" ; "פיתוח אינו מעשי (Development not Viable)" ; "קידוח יבש (Dry Hole)" ; "רזרבות בקטגוריה 1P/2P/3P" –

כמשמעות מונחים אלה במערכת לניהול משאבי פטרוליום (SPE-PRMS).

רשות ניירות ערך האמריקאית (US SEC) – United States Securities and Exchange Commission.

רשויות ניירות ערך הקנדיות (CSA) – Canadian Securities Administrators.

שותפות נפט – שותפות שניירות הערך שלה נרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ואשר עיסוקה הבלעדי הינו בתחום חיפוש נפט או גז, כאמור בפרק י"ז לחלק השני לתקנון הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ.

התוספת הראשונה – התוספת הראשונה לתקנות פרטי תשקיף.

תקנות דוחות תקופתיים ומיידיים - תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.



**תקנות עריכת דוחות כספיים** – תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התשי"ע-2010.

**תקנות פרטי תשקיף** - תקנות ניירות ערך (פרטי תשקיף וטיטוט תשקיף – מבנה וצורה), התשכ"ט-1969.

## 2. תחולה

א. לעניין דוחות תקופתיים - הוראות הנחיה זו יחולו החל מן הדוחות התקופתיים לשנת 2010.

ב. לעניין תשקיף – הוראות הנחיה זו יחולו על תשקיף שהיתר לפרסומו מאת רשות ניירות ערך יינתן לאחר מועד פרסום הנחיה זו.

ג. לעניין דו"חות מיידיים – הוראות הנחיה זו יחולו על הדו"חות המיידיים שיפורסמו לאחר מועד פרסום הנחיה זו.

## 3. גילוי נוסף בענף הגז והנפט

תאגיד אינו רשאי לדווח פרטים אשר נדרשו בהתאם להנחיה זו, ובכלל זה פרטים הנדרשים בדיווח במהלך קידוח אקספלורציה וכן פרטים המעידים על כמות, הסתברות, סיווג או שווי של רזרבות או משאבים אחרים, אלא באופן ובמועד הקבוע בהנחיה זו. על אף האמור:

(א) אין בהוראה זו כדי למנוע דיווח אודות פרטים המעידים על כמות, הסתברות, סיווג או שווי של רזרבות או משאבים אחרים שלא במועדים הקבועים בהנחיה זו, ובלבד שפרטים אלה יערכו ויוצגו בהתאם לתוספת הראשונה או השנייה להנחיה זו, לפי העניין.

(ב) אין בהוראה זו כדי למנוע גילוי של כל פרט אחר העשוי להיות חשוב למשקיע סביר השוקל השקעה בניירות ערך של התאגיד, ובלבד שאם הנחיה זו מתייחסת במפורש לגילוי פרט כאמור (כגון בהתייחס לדיווח במהלך קידוח אקספלורציה) יינתן הגילוי בכפוף ובהתאם להנחיה זו. ניתן גילוי אודות פרט אחר כאמור, יכלול הדיווח הסבר אודות מהות המידע והבקורות שנקט התאגיד לשם הבטחת נאותות ומהימנות המידע.

## 4. סמכות הרשות

הנחיה זו אינה גורעת מהסמכויות המוקנות לרשות ניירות ערך לפי חוק ניירות ערך, (התשכ"ח)-1968 או מהסמכויות המוקנות לרשות לפי כל דין אחר.

## 5. הסברים לטבלאות

אין לתאר באופן מילולי פריט מידע הכלול באחת מן הטבלאות, אלא אם הדבר נדרש על פי ההנחיה או נחוץ לשם הבנת הפריט המדווח בהנחיה זו. אם הטבלאות המפורטות כוללות שינויים מהותיים אשר יש צורך להסבירם – התאגיד יכלול הסבר מילולי תמציתי לאחר הטבלה. ניתן לספק את ההסבר גם על דרך הפניה מן הטבלה.

## 6. מטבע ההצגה

ניתן להציג את הנתונים הנדרשים לפי הנחיה זאת בש"ח או במטבע התואם את מטבע הפעילות או מטבע ההצגה של התאגיד המדווח בדוחותיו הכספיים, כל עוד מטבע זה נכלל בתוספת הראשונה לתקנות עריכת דוחות כספיים.

**פרק ב' (הגילוי הנדרש בדוח התקופתי)**

**1. תחולת הפרק**

- א. הוראות סעיף 2 לפרק זה ייושמו במסגרת הדוח התקופתי של כל תאגיד מדווח בעל נכס נפט מהותי, אחד או יותר;
- ב. הוראות סעיף 3 לפרק זה ייושמו במסגרת תשקיף של כל תאגיד מדווח בעל נכס נפט מהותי, אחד או יותר.
- ג. הוראות סעיף 4 לפרק זה ייושמו במסגרת הדוח התקופתי של כל תאגיד מדווח אשר הינו שותפות נפט;

**2. דיווח לפי נכסי נפט מהותיים**

- א. תאגיד מדווח יכלול במסגרת הדוח התקופתי שלו תיאור מפורט של נכסי הנפט המהותיים שלו לפי האמור בהוראות שלהלן.
- ב. הגילוי יינתן באופן רציף עבור כל נכס נפט.
- ג. הצגת נכס נפט
- יובאו הפרטים המצוינים להלן.

	שם נכסי נפט:
	מיקום:
	שטח:
	סוג זכות הנפט:
	תאריכי הענקה מקוריים של הזכות:
	תאריכי פקיעה מקוריים של הזכות:
	תאריכים שבהם הוחלט על הארכה של הזכות:
	תאריך נוכחי לפקיעת זכות:
	ציון האם קיימת אפשרות להארכת תוקף הזכות [אם כן – לאיזו תקופה]:
	עבור זכות שנרכשה - ציון תאריך הרכישה:
	ציון מגבלות החלות על העברת הזכות או על רישומה [ובכלל זה אישור הממונה על ענייני הנפט]:
	עבור זכות שנרכשה – ציון המחיר ששולם עבורה והגורם ממנו נרכשה [אלפי ₪]:
	ציון חלק התאגיד בזכות הנפט [אם לתאגיד זכות לתמלוגים תצוין עובדה זו בשורה נפרדת לצד הכותרת "זכות לקבלת תמלוגים" בצירוף תיאור מהותה]:
	ציון שמות השותפים וחלקם:
	ציון שם המפעיל:

**ד. מפת נכס נפט**

תובא מפה לתיאור מיקום נכס הנפט.

**ה. פעולות בשטחי נכס הנפט שבוצעו לפני שהתאגיד המדווח קיבל את הזכות**

תובא טבלה הכוללת, למיטב ידיעת התאגיד, תיאור פעילות עבר בשטחי נכס הנפט אשר בוצעו לפני קבלת או רכישת הזכות בנכס הנפט על ידי התאגיד המדווח.

זהות מבצע הפעולה	תקופה הפעולה בוצעה בה	תקציב (אלפי ₪)	תיאור תמציתי של הפעולה	תיאור תמציתי של תוצאות הפעולה, אם המידע לא נוצר אצל התאגיד המדווח יצוין מקור המידע [לרבות: סקרים סייסמיים, תוצאות קידוחים, כמויות שהופקו, זכויות שנשללו וכדומה]

**ו. תוכנית עבודה מחייבת**

הותנתה זכות התאגיד בנכס הנפט בתנאים הכוללים תוכנית עבודה מסוימת, תצוין תוכנית העבודה המחייבת הקיימת, גם אם למיטב ידיעת התאגיד אין הוא מתכוון או אין הוא יכול לעמוד בה.

תקופה	תיאור תוכנית העבודה שנקבעה	תיאור תמציתי של הפעולות שבוצעו בפועל [סקרים 3D/2D, קידוחים, אחר]	תיאור תקציב ותקציב שהושקע בפועל (אלפי ₪)	שקבע
20X0 – [שנה שקדמה לשנה שלפני שנת הדיווח]			תכנון	ביצוע
20X1 – [שנה שקדמה לשנת הדיווח]				
20X2 – [שנת הדיווח]				
20X3 – [שנה עוקבת לשנת הדיווח]		ל.ר.		ל.ר.
20X4 ואילך		ל.ר.		ל.ר.

**ז. עמידת התאגיד בתנאי תוכנית העבודה המחייבת**

אם התאגיד לא קיים בעבר באופן מלא את תוכנית העבודה המחייבת, או קיים חשש סביר לכך שלא יוכל לעמוד באופן מלא בתוכנית העבודה האמורה, יובא פירוט רכיבי תוכנית העבודה לגביהם קיים החשש האמור, וכן פירוט ההשלכות על התאגיד הנובעות מן האמור, לרבות ההשלכות על המשך התקדמות העבודה בנכס הנפט ותוקף זכותו של התאגיד בנכס הנפט;

**ח. תוכנית עבודה מתוכננת**

אם קיים הבדל בין תוכנית העבודה המחייבת שפורטה לעיל לבין תוכנית העבודה המתוכננת על ידי השותפים בנכס הנפט - תובא התייחסות תמציתית לעניין תוכנית העבודה המתוכננת, לרבות התייחסות לרכיבי התוכנית שאושרו בפועל.

תקופה	תיאור תוכנית העבודה הכוללת המתוכננת, לרבות הפעולות שכבר אושרו בפועל על ידי השותפים ברמת נכס הנפט	תיאור תמציתי של פעולות מתוכננות נוספות שטרם אושרו בפועל ע"י השותפים	תיאור תקציב מאושר ותקציב נוסף מתוכנן שטרם אושר (אומדן) (אלפי ₪)
20X3 – [שנה עוקבת לשנת הדיווח]	.		אושר: טרם אושר (אומדן):
20X4			אושר: טרם אושר (אומדן):
20X5			אושר: טרם אושר (אומדן):

**ט. תחשיב באחוזים להשתתפות האפקטיבית של התאגיד בהוצאות החיפוש והפיתוח**

יובא תחשיב מפורט באחוזים, של התשלום האפקטיבי לגורמים שונים (מוכר זכות הנפט, המדינה, גיאולוגים, בעלי שליטה, שותפים כלליים, שותפים מוגבלים, מפעילים (operator) וכיוצ"ב, אשר זכאים לסכומים המהווים חלק או נגזרים מן ההוצאות או מהעלויות הנובעות מהליך החיפוש, אם אלה קיימים.

פריט	אחוז	הסבר תמציתי כיצד מחושב התמלוגים או התשלום (וכן הפניה לתיאור ההסכם)
	100%	-
הוצאות תיאורטיות במסגרת תוכנית העבודה של נכס הנפט (ללא התמלוגים האמורים)		
<u>פירוט התמלוגים או התשלום (הנגזרים מההוצאות) ברמת נכס הנפט:</u>		
[המפעיל]	X%	
[השותף הכללי]		
[מוכר זכות הנפט]		
..	...	
סה"כ שיעור ההוצאות האפקטיבי ברמת נכס הנפט	Z%	
חלק התאגיד המדווח הנפט בהוצאות הנובעות מהחזקתו בנכס הנפט	G%	
	=====	
סה"כ חלק התאגיד המדווח, בשיעור ההוצאות האפקטיבי, ברמת נכס הנפט [ולפני תשלומים אחרים ברמת התאגיד המדווח]	Z%*G%	
קבלת תשלום כשיעור מההוצאות	(Y%)	
	=====	
	X%	

פירוט תמלוגים או תשלום (הנגזרים מההוצאות) בקשר עם נכס הנפט וברמת התאגיד המדווח (האחוזים להלן יחושבו בהתאם לחלקו של התאגיד המדווח בנכס הנפט):		
	X%	[מפעיל בתאגיד המדווח]
		[השותף הכללי]
		[מוכר זכות הנפט]
	...	..
	=====	
	X%	שיעור ההשתתפות האפקטיבי של התאגיד המדווח, בהוצאות הכרוכות בפעילות האקספלורציה, בקשר עם נכס הנפט

**י. תגמולים ותשלומים ששולמו במהלך פעילות חיפוש**

יובאו פרטים לגבי סכומים ששולמו בפועל בעבר, וכן סכומים אשר צפוי שישולמו בעתיד על בסיס תוכניות העבודה של התאגיד. אם התאגיד זכאי לקבל סכומים מכוח היותו מפעיל, שותף כללי, או תפקיד דומה במהותו – התחשיב ייערך בהתאם. [טבלה זו אינה נדרשת אם הובא חלק התאגיד בתזרים המהוון נטו מנכס הנפט כאמור בסעיף י"ד להלן].  
 אין בטבלה זו כדי לגרוע מחובת הגילוי על פי כל דין לגבי עסקאות עם או תגמולים לבעלי עניין.

פריט	סה"כ השקעה בתקופה בנכסי נפט (באלפי ₪)	מתוכו, תמלוגים/תשלומים לשותף כללי (באלפי ₪) (חלק התאגיד המדווח)	מתוכו, תמלוגים/תשלומים לאחרים.
תקציב שהושקע בפועל בשנת 20X0 (לרבות התמלוגים האמורים)	11,500 (מתוכו X חלק התאגיד המדווח)	XXXXX (מתוכו X חלק התאגיד המדווח)	
תקציב שהושקע בפועל בשנת 20X1 (לרבות התמלוגים האמורים)	XXXXX (מתוכו X חלק התאגיד המדווח)	XXXXX (מתוכו X חלק התאגיד המדווח)	
תקציב שהושקע בפועל בשנת 20X2 [שנת הדיווח] (לרבות התמלוגים האמורים)	XXXXX (מתוכו X חלק התאגיד המדווח)	XXXXX (מתוכו X חלק התאגיד המדווח)	
תקציב מתוכנן לשנת 20X3 [אומדן] (לרבות התמלוגים האמורים)	XXXXX (מתוכו X חלק התאגיד המדווח)	[אומדן]	

**יא. שיעור ההשתתפות האפקטיבי של התאגיד המדווח בהכנסות, בהינתן תרחיש**

**עתידי של מציאת גז או נפט**

יובא תחשיב מפורט באחוזים, הממחיש תשלום לגורמים שונים במקרה של תגלית והפקת הכנסה עתידית מנכסי נפט. בכל הנוגע לתמלוגים ותשלומים שונים, תחשיב זה ייערך על בסיס מערכת החוזים הקיימת בידי התאגיד. אם התאגיד זכאי לקבל סכומים מכוח היותו מפעיל או שותף כללי או תפקיד דומה – התחשיב ייערך בהתאם.

פריט	אחוז	הסבר תמציתי כיצד מחושבים התמלוגים או התשלומים (לרבות ניכוי הוצאות ואחרים). (הפניה לתיאור ההסכם)
הכנסות שנתיות תיאורטיות של נכס הנפט (%)	100%	-
<u>תמלוגים או תשלומים לגורמים שונים ברמת נכס הנפט:</u>		
[המדינה]	(X%)	
[המפעיל]	(X%)	
[מוכר זכות הנפט]	(X%)	
[גיאולוג או נותן שירות אחר]	(X%)	
	=====	
הכנסות מנוטרלות ברמת נכס הנפט	Z%	
חלק התאגיד המדווח בהכנסות הנובעות מנכס הנפט	G%	
סה"כ לפני תמלוגים ל-[שותף הכללי] / תשלומים אחרים ברמת התאגיד המדווח	Z%*G%	
<b>קבלת תמלוגים כשותף כללי</b>	X%	
<u>תמלוגים או תשלום לגורמים שונים ברמת התאגיד המדווח אשר רלוונטיים לנכס הנפט:</u>		
[נותן שירות אחר]	(X%)	
[השותף הכללי]	(X%)	
	=====	
שיעור ההשתתפות האפקטיבי של התאגיד המדווח בהכנסות מנכס הנפט	X%	
שיעור החזקות התאגיד בנכס הנפט, בהתאם לרישום בספר הנפט	X%	
שיעור ההשתתפות האפקטיבי של התאגיד המדווח בהוצאות הכרוכות בפעילות האקספלורציה בקשר עם נכס הנפט (השיעור כפי שנקבע בטבלה ט מעל).	X%	



**י.ב. תיאור הסכמים מהותיים בין השותפים בנכס הנפט**

במסגרת הגילוי לפי סעיפים 30 ו-31 לתוספת הראשונה, יתוארו בתמצית עיקרי ההסכמים בין השותפים בנכס הנפט. בכלל זה יצוינו גם הפרטים הבאים: זהות המפעיל, זכויותיו וחובותיו; אופן ההתחשבות; פיקוח על המפעיל; חובות וזכויות השותפים; זכויות הצבעה; התנאים לאישור החלטה ברמת נכס הנפט; סוגי החלטות ותקציבים הטעונים אישור השותפים; אופן דילול אחזקות שותפים; סנקציות החלות על השותפים ותנאים להטלתן.

**י.ג. נתונים בדוח על המצב הכספי המתייחסים לנכס הנפט**

יובא גילוי לסכומים המתייחסים לנכס הנפט בדוחות הכספיים של התאגיד:

לשנה שנסתיימה ביום 31.12.20X0 (מאוחד) (אלפי ₪)	לשנה שנסתיימה ביום 31.12.20X1 (מאוחד) (אלפי ₪)	לשנה שנסתיימה ביום 31.12.20X2 (מאוחד) (אלפי ₪)	
			יתרה בדוח על המצב הכספי לתחילת תקופה (מאוחד) (אלפי ₪)
			סכומים שהווננו במהלך התקופה
			הוצאות נוספות בתקופה השוטפת שלא הווננו
			סכומים שהוכרו בגין ירידת ערך
			יתרה בדוח על המצב הכספי לסוף תקופה
*****	*****	*****	
			סך ההשקעה המצטברת בנכס הנפט (בין אם הוכרה כהוצאה או כנכס)

**יד. גילוי רזרבות, משאבים מותנים או משאבים פרוספקטיביים בנכס הנפט:**

יובא גילוי המתייחס לרזרבות ו/או למשאבים המותנים ו/או למשאבים הפרוספקטיביים המיוחסים לנכס הנפט, לפי העניין וכמפורט להלן:

**(1) התאגיד המדווח יסווג את המשאבים המשויכים לנכס הנפט לקטגוריה**

**הרלוונטית ביותר לפי המערכת לניהול משאבי פטרוליום (PRMS).**

**(2) בנוגע למשאבים שסווגו כרזרבות (Reserves) –**

יובאו פרטים אודות רזרבות, מעודכנים ליום האחרון של שנת הדיווח. גילוי זה ייערך לפי הוראות התוספת הראשונה להנחיה זו ויכלול את כל פריטי הגילוי הנדרשים במסגרתה בקשר עם רזרבות.

**(3) בנוגע למשאבים שסווגו כמשאבים מותנים (Contingent Resources) –**

יובאו פרטים אודות משאבים מותנים, מעודכנים ליום האחרון של שנת הדיווח. גילוי זה ייערך לפי הוראות התוספת הראשונה להנחיה זו ויכלול את כל פריטי הגילוי הנדרשים במסגרתה בקשר עם משאבים מותנים.

על אף האמור, אם לא ארע שינוי או התפתחות שיש בהם כדי להשפיע באופן מהותי על הסיווג או על הכמות של המשאבים המותנים כפי שפורטו בדיווח קודם שהוגש בידי התאגיד המדווח אודות משאבים כאמור בהתאם לתוספת הראשונה להנחיה זו, רשאי התאגיד לכלול את הדיווח הקודם על דרך של הפניה, בהתאם ובכפוף להוראות תקנה 5א לתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים.

**(4) בנוגע למשאבים שסווגו כמשאבים פרוספקטיביים (Prospective)**

**– (Resources)**

(א) גילוי לעניין משאבים פרוספקטיביים בנכס הנפט, נדרש במסגרת הדוחות התקופתיים אם עובר למועד פרסום הדוח התקופתי, פרסם התאגיד מידע אודות משאבים פרוספקטיביים בנכס הנפט, לרבות מכוח סעיף 6(ז), או 9 להנחיה זו.

נדרש גילוי כאמור, ייכללו פרטים אודות משאבים פרוספקטיביים מעודכנים למועד סמוך ככל הניתן למועד הדיווח. גילוי זה ייערך לפי הוראות התוספת השנייה להנחיה זו ויכלול את כל פריטי הגילוי הנדרשים במסגרתה בקשר עם משאבים פרוספקטיביים.

(ב) על אף האמור, אם לא ארע שינוי או התפתחות שיש בהם כדי להשפיע באופן מהותי על הכמות או ההסתברות של המשאבים האמורים כפי שפורטו בדיווח קודם שהוגש בידי התאגיד בהתאם לתוספת השנייה להנחיה זו, רשאי התאגיד לכלול את הדיווח הקודם על דרך של הפניה, בהתאם ובכפוף להוראות תקנה 5א לתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים.

(ג) **גילוי בתשקיף** - אם התאגיד המדווח לא נדרש ליתן גילוי אודות משאבים פרוספקטיביים כאמור בס"ק (א) שלעיל, אולם הדו"ח התקופתי נכלל במסגרת תשקיף הצעה לציבור או במסגרת דוח הצעת מדף, נדרש

התאגיד ליתן גילוי אודות משאבים פרוספקטיביים נכון למועד סמוך למועד התשקיף בהתאם לתוספת השנייה להנחיה זו, אם קיימים בידי התאגיד נתונים בעלי מהות דומה ונתונים אלה הינם מהותיים לתאגיד המדווח.

**טו. גילוי לגבי תגמולים ועסקאות עם בעלי עניין**

הדיווח אודות תגמולים לבעלי עניין ועסקאות עם בעלי שליטה בהתאם לתקנות 21 ו-22 לתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים, יכלול הפניה לטבלאות בסעיפים ט' עד יא' לעיל (אם רלוונטי).

**3. חוות דעת עורך דין בתשקיף**

במסגרת חוות דעת עו"ד כאמור בתקנה 61 לתקנות פרטי תשקיף תובא גם התייחסות לכך שזכויות התאגיד בזכויות הנפט תוארו נכונה.

**4. פרטים הנדרשים במסגרת הדוח התקופתי של תאגיד מדווח שהינו שותפות נפט בלבד**

א. תובא טבלת הוצאות מוכרות לצרכי מס שיוחסו למחזיק ביחידת השתתפות אחת בעבר, המתייחסת לשלוש התקופות העדכניות ביותר שהוכרו לצרכי מס נכון למועד פרסום הדוח השנתי.

ב. אם הוצאות מוכרות לצרכי מס, שיוחסו למחזיק ביחידת השתתפות אחת בשנת הדיווח לא נכללו במסגרת ס"ק (א) לעיל, יינתן גילוי לאומדן סכום זה, למיטב ידיעת התאגיד.

ג. יובא אומדן הוצאות שיוכרו לצרכי מס בשנה העוקבת לשנת הדיווח למחזיק ביחידת השתתפות אחת, וזאת בהתבסס על תוכנית העבודה לשנה זו.

**5. תחולת הפרק**

מבלי לגרוע מכלליות הוראות תקנה 36 לתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים, האירועים המפורטים להלן טעונים דיווח מיידי בהתאם לתקנה 36 לתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים ויינתנו באופן ובצורה המפורטים בסעיפים אלה.

**6. החלטה להשתתף בביצוע קידוח אקספלורציה**

קיבל התאגיד המדווח החלטה להשתתף בביצוע קידוח אקספלורציה בנכס נפט מהותי, יובא דיווח מיידי על ההחלטה כאמור אשר יכלול את כל אלה:

- (א) המועד בו נתקבלה ההחלטה;
- (ב) הסיבות להצדקת ההחלטה;
- (ג) זהות הממליץ על ההחלטה. ככל שהממליץ אינו נושא משרה בתאגיד המדווח – יובא גילוי בדבר זיקתו לתאגיד המדווח;
- (ד) אישורים נדרשים להחלטה, תוך הבחנה בין אישורים שנתקבלו ובין אישורים שטרם נתקבלו וכן תוך הבחנה בין אישורים ברמת התאגיד לאישורים ברמת נכס הנפט וכן אישורים הנדרשים מישויות אחרות;
- (ה) שם הקידוח;
- (ו) מיקום הקידוח, לרבות ציון העובדה האם מדובר בקידוח ימי או יבשתי;
- (ז) מועדי הקידוח הצפויים – מועד תחילת הקידוח, ומשך הקידוח;
- (ח) שכבות מטרה בקידוח;
- (ט) דיון כללי בשלבים עתידיים התלויים בממצאי הקידוח;
- (י) עומק סופי של הקידוח / עומק המים וכן עומק סופי של הקידוח (עבור קידוח ימי);
- (יא) תקציב קידוח - ללא מבחני הפקה;
- (יב) תקציב משוער / מאושר למבחני הפקה (ככל שיהא בהם צורך);
- (יג) שם "מפעיל" המיזם;
- (יד) חלק התאגיד המדווח בתקציב הקידוח ובתגמולים הפוטנציאליים;
- (טו) שמות השותפים בקידוח וחלק השתתפותם בתקציב הקידוח ובתגמולים פוטנציאליים ממנו;
- (טז) הפניה לתיאור נכס הנפט בדוח התקופתי; במידה וטרם ניתן גילוי כאמור – יינתן גילוי לכל המידע הנדרש לעניין תיאור נכס נפט בדוח התקופתי; וכן -
- (יז) הפרטים הנדרשים בתוספת השנייה להנחיה זו לעניין משאבים פרוספקטיביים, נכונים למועד סמוך למועד הדיווח.

על אף האמור, אם לא ארע שינוי או התפתחות שיש בהם כדי להשפיע באופן מהותי על הכמות או ההסתברות של המשאבים האמורים כפי שפורטו בדיווח קודם שהוגש בידי התאגיד בהתאם לתוספת השנייה להנחיה זו, רשאי התאגיד לכלול את הדיווח הקודם על דרך של הפניה, בהתאם ובכפוף להוראות תקנה 5א לתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים.

#### 7. אירועים המחייבים דיווח במהלך קידוח אקספלורציה בנכס נפט מהותי של התאגיד

במהלך או בהקשר לקידוח אקספלורציה בנכס נפט מהותי של התאגיד ידווחו סוגי האירועים המפורטים להלן, בלבד:

דיווח במתכונת דיווח אחרת אסור, אלא אם כן הניח התאגיד המדווח את דעתו כי דיווח במתכונת הדיווח הנדרשת להלן עלול להטעות את ציבור המשקיעים בשל הנסיבות המיוחדות של הקידוח, והתאגיד דיווח קודם לתחילת הקידוח את פירוט הסטיות ממתכונת הגילוי כדלהלן ואת הנימוקים לסטיות האמורות.

#### א. דיווח אודות גילוי סימני פטרוליום

הסתיים הקידוח בשכבה מסוימת, ונודע לתאגיד המדווח כי קיימים סימני פטרוליום בקידוח בשכבה האמורה יכלול הדוח המיידית אך ורק את הפרטים הבאים: מועד מציאת סימני הפטרוליום; שם הקידוח; סוגי הפטרוליום; עומק התחלתי; ועובי שכבה [שכבות] נטו; סוג הבדיקות; אם הקידוח טרם הגיע לעומקו הסופי, תצוין עובדה זאת.

#### נוסח לדוגמא:

"בתקופה \_\_\_\_\_ בקידוח \_\_\_\_\_ בשכבת המטרה \_\_\_\_\_ נתגלו סימני \_\_\_\_\_ בעומק התחלתי של \_\_\_\_\_ ובעובי נטו של \_\_\_\_\_ בבדיקות מסוג \_\_\_\_\_".

בדיווח זה יתווסף הנוסח הבא:

"יובהר כי טרם בוצעו מבחני הפקה בקידוח. סימני גז/נפט/\_\_\_\_\_ אינם מעידים על קיומה של תגלית (Discovery) כמשמעותה בכללי ה-PRMS או על תגלית מסחרית, כמשמעותה לפי חוק הנפט."

אם בטרם סיום הקידוח בשכבה מסוימת, נמצאו סימני פטרוליום ופורסם ברבים מידע אודות גילוי סימני הפטרוליום, נדרש התאגיד לכלול בדיווח את התייחסותו לפרסום האמור. כללה ההתייחסות הודעה בדבר סימני פטרוליום בדיווח, תכלול ההודעה את נוסח האזהרה לעיל.

#### ב. תקלה או עיכוב חריג בקידוח

נודע לתאגיד המדווח כי קיימת תקלה או אירוע העלולים לעכב באופן משמעותי את משך הקידוח ביחס למשך הקידוח אשר דווח על ידו לפני כן או להגדיל באופן משמעותי את תקציב הקידוח ביחס לזה אשר דווח על ידו לפני כן, יכלול הדיווח

המיידים את מהות ומועד התקלה או האירוע, הגורמים להם והשפעתם על מהלך הקידוח ועל תקציבו.

### ג. קידוח יבש

נודע לתאגיד המדוווח בשלב כלשהו כי הקידוח הינו קידוח יבש (Dry Hole).

### ד. נטישת באר

נודע לתאגיד כי הוחלט לנטוש באר (Well Abandonment), יכלול הדוח המיידים את הסיבות להחלטה, העומק הסופי אליו הגיע הקידוח, הסכום הכספי שהוצא עד לנטישה, וההוצאות הצפויות לשיקום אתר הקידוח.

### ה. מבחני הפקה

נודע לתאגיד המדוווח כי הוחלט לבצע מבחני הפקה, יכלול הדוח המיידים התייחסות לעצם ההחלטה. לאחר דיווח זה ולפני התחלת ביצוע מבחני ההפקה בפועל ידווח התאגיד המדוווח על הפרטים הנדרשים בס"ק (ו) שלהלן.

### ו. תוכנית מפורטת על מבחני הפקה

נודע לתאגיד על תוכנית מפורטת לביצוע מבחני הפקה יכלול הדוח המיידים את פירוט התוכנית, ובכלל זה יצוינו מועדי מבחני ההפקה [מועד התחילה ומועד סיום]; התקציב; סוגי שכבות המטרה [לגבי כל שכבה – עומק; עובי; סוג הסלע] וסוגי המבחנים שיבוצעו.

### ז. הודעה על תגלית (Discovery)

נודע לתאגיד המדוווח כי בקידוח נתגלה (Discovered) פטרוליום – יתייחס לכך התאגיד בדוח מיידים, תוך פירוט הסיבות להכרזה כתגלית. דיווח זה אינו מחליף את הדיווח הנדרש לפי ס"ק (ח').

### 1) בדיווח זה יתווסף הנוסח הבא:

"תגלית מוגדרת ב-SPE-PRMS כ-מאגר יחיד או כמספר מאגרים של פטרוליום, אשר בהתבסס על מבחני הפקה, דגימות ו/או ביצוע לוגים בוסס כי באותו מאגר קיימת כמות משמעותית של הידרוקרבונים הניתנים להזזה. בהקשר זה, 'משמעותית' מרמז כי ישנה עדות לכמות משמעותית מספיק של פטרוליום על מנת להצדיק פעולות אמידה לכמות המשאבים הכוללת בבאר ולפעולות לאמידת הכמויות הניתנות להפקה כלכלית."

### 2) עבור קידוח בישראל יתווסף גם הנוסח הבא:

"במובן זה, 'תגלית' כפי שהוצהרה בדיווח זה אינה מהווה 'תגלית מסחרית' לעניין חוק הנפט. תגלית מסחרית מאושרת על ידי הממונה על ענייני הנפט בלבד."

### ח. הודעה טכנית בסיום מבחני הפקה

נודע לתאגיד על סיום מבחני ההפקה יודע על כך בדיווח מיידי.

#### נוסח ההודעה יכלול את כל אלה:

פירוט נתוני כל אחת ואחת מהשכבות שנבחנו (עומק, עובי, סוג וגיל הסלע); פירוט סוגי הנוזלים והגז שהופקו מכל אחת מהשכבות שנבחנו; כמות הפטרוליום ומשך הזמן המצטבר בו הופקה כמות זו (לפי סוגים); איכות הפטרוליום; כמות מים נלווים ויחס מים נלווים לשכבה; תנאי הלחץ בהם בוצעו המבחנים; משך הזמן בו בוצע המבחן לגבי כל שכבה ושכבה; קצב זרימה ממוצע מפולח לפי שלישים ממשך המבחן בשכבת המטרה.

#### טבלה לדוגמא:

הודעה טכנית בסיום מבחני הפקה בקידוח _____	
שכבת מטרה 1	עומק שכבת המטרה
	עובי השכבה
	סה"כ כמות פטרוליום שהופקה מהשכבה
	סוג וגיל סלע
	סה"כ משך מבחני הפקה בשכבה
	איכות פטרוליום
	כמות מים נלווים ויחס מים נלווים בשכבה
	תנאי לחץ לביצוע מבחנים
	קצב זרימה ממוצע, מפולח לפי שלישים ממשך המבחן בשכבת המטרה
	קצב הפקה ממוצע בשליש ראשון: קצב הפקה ממוצע בשליש שני: קצב הפקה ממוצע בשליש שלישי:
שכבת מטרה 2	אחר
	עומק שכבת המטרה
	עובי השכבה
	סה"כ כמות פטרוליום שהופקה מהשכבה
	סוג וגיל סלע
	סה"כ משך מבחני הפקה בשכבה
	איכות פטרוליום
	כמות מים נלווים ויחס מים נלווים בשכבה
	תנאי לחץ לביצוע מבחנים
	קצב זרימה ממוצע, מפולח לפי שלישים ממשך המבחן בשכבת המטרה
קצב הפקה ממוצע בשליש ראשון: קצב הפקה ממוצע בשליש שני: קצב הפקה ממוצע בשליש שלישי:	
אחר	

## 8. דיווחים מיידיים הנוגעים להערכת רזרבות או משאבים מותנים

א. דיווח התאגיד אודות תגלית, יינתן דיווח מיידי אודות הערכת המשאבים, בתוך המוקדם מבין: ששים יום לאחר סיום מבחני ההפקה בקידוח האקספלורציה, או ששים יום לאחר הדיווח אודות תגלית. אם הדוח המיידי כלל משאבים אשר סווגו כמותנים, תובא טבלה ובה פירוט ההתניות (contingencies) שבהתקיימותן ישתנה סיווג המשאבים ממשאבים מותנים לרזרבות. לצד התניות האמורות, יפורטו לוחות הזמנים והעלויות המשוערות להשלמתן. הגילוי הנדרש בסעיף זה ייערך לפי הוראות התוספת הראשונה להנחיה זו ויכלול את כל פריטי הגילוי הנדרשים במסגרתה.

ב. סווגו משאבים כמשאבים מותנים ונתקיימו ההתניות (contingencies) כך שניתן לסווגם כרזרבות – יינתן דיווח מיידי על התקיימות התנאים. הדיווח יכלול את זיהוי המאגר והכמויות שבו, ציון ההתניות ופירוט אופן התקיימותן. עם זאת, אין דרישה לדווח דווח רזרבות מלא כנדרש בתוספת הראשונה להנחיה זו, אלא אם מידע כאמור מצוי בידי התאגיד במסגרת הדוח המיידי כאמור תובא הצהרת ההנהלה כי הנתונים הכלולים בדוח, נערכו על פי כללי ה-SPE PRMS, ואושרו על ידי מעריך או מבקר הרזרבות אשר העריך/ביקר את דוח המשאבים המותנים האחרון שפורסם על ידי התאגיד.

מובהר כי התאגיד רשאי לעכב דיווח כאמור בסעיף 8 זה לשם השלמת הבדיקות הנדרשות לגבי ההערכה, ובכלל זה בדיקות של הממונה על ענייני הנפט, ויחולו הוראות תקנה 36(ג) – (ה) לתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים על עיכוב הדיווח כאמור, בשינויים המחויבים.

## 9. דיווח מיידי עקב פרסום נתונים על ידי צדדים קשורים

אם פרסם שותף, מפעיל או צד אחר המחזיק, במישרין או בעקיפין, בנכס הנפט או שהינו בעל טובת הנאה הנובעת מהחזקה כאמור, פרטים המעידים על כמות, הסתברות, סיווג או שווי של רזרבות או משאבים אחרים השונה באופן מהותי מן המידע שדיווח התאגיד, יפרסם התאגיד בתוך שלושים יום את הערכתו אודות הרזרבות או המשאבים האחרים בהתאם לתוספת הראשונה או השנייה, בהתאמה, תוך ציון העובדה כי פורסמה הערכה אחרת.



**תוספת ראשונה – דיווח אודות רזרבות או משאבים מותנים**

1. בדיווח הכולל נתוני רזרבות או משאבים מותנים (להלן בתוספת זו - הדוח), נדרש התאגיד לקיים את כל אלה:

(א) הדוח יכלול את כל הפרטים הנדרשים בסעיף 2 לעניין כמויות, תזרים מהוון ונתוני הפקה;

(ב) הדוח יוכן על ידי מעריך רזרבות מומחה, מוסמך ובלתי תלוי או יוכן על ידי התאגיד המדווח או ישות אחרת ויבוקר על ידי מבקר רזרבות מומחה, מוסמך ובלתי תלוי;

(ג) חוות דעתו של המעריך או המבקר כאמור תצורף לדוח, כמפורט בסעיף 3, יחד עם הסכמתו להכללתה (חוות דעת זאת תהיה בנוסף על הכללת הנתונים הנדרשים בס"ק (א) במסגרת הדוח עצמו).

(ד) הנהלת התאגיד המדווח כללה הצהרה מתאימה בהקשר לדוח כמפורט בסעיף 4;

2. הדוח יכלול נתוני כמויות, תזרים מהוון ונתוני הפקה כאמור בסעיפים א' - ג' שלהלן:  
א. כמויות

(1) יובא דיווח במתכונת טבלאית הכולל דיווח רזרבות ו/או משאבים מותנים אשר ייערכו ויסווגו בהתאם לכללים שנקבעו במערכת לניהול משאבי פטרוליום (SPE-PRMS). המשאבים או הרזרבות יסווגו בהתאם לקטגוריה הרלוונטית והמדויקת ביותר במערכת זאת.

(2) הקלה לעניין דיווח רזרבות

על אף האמור בס"ק (1) תאגיד מדווח רשאי לדווח לפי פרק זה על משאבים שלא לפי המערכת לניהול משאבי פטרוליום (SPE-PRMS) אם מתקיימים כל התנאים הבאים:

(1) אם המשאבים הינם רזרבות - הרזרבות מדווחות על בסיס הוראות רשות ניירות ערך האמריקאית (US SEC) או על בסיס הוראות רשויות ניירות ערך הקנדיות (CSA); או

(2) אם המשאבים הינם משאבים מותנים - המשאבים המותנים מדווחים על בסיס הוראות רשויות ניירות ערך הקנדיות (CSA);

(3) הקלה זאת אינה פוטרת את התאגיד מלספק את כל הנתונים האחרים המתייחסים לתזרים מהוון ולמידע הנלווה, בהתאמות המתחייבות.

(3) אם קיימות רזרבות - הקטגוריות יכללו כמויות של רזרבות בסיווג רזרבות מוכחות (Proved Reserves) ורזרבות צפויות (Probable Reserves). ניתן לכלול גם גילוי אודות רזרבות אפשריות (Possible Reserves).

- (4) הגילוי יכלול חיבור של סוגי הרזרבות לקבלת רזרבות בקטגוריית 1P, 2P ו-3P (במקרה בו ניתן גילוי לרזרבות אפשריות).
- (5) אם קיימים משאבים מותנים (Contingent Resources) – הדיווח יכלול את אומדן הכמויות הנמוך (1C-Low Estimate) והאומדן הטוב ביותר (2C-Best Estimate). ניתן לכלול גם גילוי אודות האומדן הגבוה (3C - High Estimate).
- (6) מצב בו נתגלו כמה סוגי פטרוליום, הגילוי יהיה מפולח לפי קבוצות פטרוליום עיקריות:
- (1) Light and Medium crude oil;
  - (2) Heavy Oil;
  - (3) Associated and non-associated gas;
  - (4) Other or non-conventional.
- (7) אם נכס הנפט כולל כמה סוגי קטגוריות (רזרבות וגם משאבים מותנים), אין לחבר בין סוגי הקטגוריות.
- (8) יש לציין במפורש את שלב הבשלות (Project Maturity Sub-Class) אליו משתייכות הרזרבות או המשאבים המותנים למועד הדוח:
- לעניין רזרבות יצוין השלב הרלוונטי מבין הבאים:
- (1) בהפקה (On Production)
  - (2) אושר לפיתוח (Approved for Development)
  - (3) מוצדק לפיתוח (Justified for Development)
- לעניין משאבים מותנים יצוין השלב הרלוונטי מבין הבאים:
- (1) הצדקת פיתוח בבחינה (Development Pending)
  - (2) תוכנית פיתוח הושעתה או בחינת אפשרויות פיתוח עלולה להתעכב באופן מהותי (Development Unclassified )
  - (3) פיתוח אינו מעשי (Development not Viable).
- (or on Hold)
- (9) עבור משאבים מותנים יובא הסבר מדוע סווגו המשאבים המותנים בשלב בו סווגו ואת התנאים ואבני הדרך שצריכים להתקיים על מנת שיסווגו כרזרבות, לרבות עלויות צפויות ומשך הזמן המשוער להשלמה.
- (10) תובא הצהרה של התאגיד המדווח כי כל הנתונים אשר דווחו במסגרת חלק זה נערכו באופן התואם למערכת לניהול משאבי פטרוליום (SPE-PRMS).
- (11) אם הדיווח בוקר על ידי מבקר רזרבות שהסתייג בחוות דעתו – תובא התייחסות הנהלת התאגיד המדווח לעניין ההסתייגות.
- (12) יובא מילון מונחים מתאים המסביר בעברית בהירה את המונחים שבהם נעשה שימוש.

(13) במקרה שדווח על רזרבות אפשריות, תיכלל הערת אזהרה מיוחדת בנוסח הבא:

“רזרבות אפשריות (Possible Reserves) הן הרזרבות הנוספות אשר אינן צפויות להיות מופקות באותה מידה כמו הרזרבות הצפויות (Probable Reserves). ישנו סיכוי של 10% שהכמויות שיופקו בפועל יהיו שוות או גבוהות מכמות הרזרבות המוכחות (Proved Reserves), בצירוף כמות הרזרבות הצפויות (Probable Reserves) ובצירוף כמות הרזרבות האפשריות (Possible Reserves).”

(14) יובא מפתח כמויות בתחתית הטבלה אשר יכיל מפתח המרה ליחידות המדידה בהן נעשה שימוש בטבלה.

(15) ניתן לכלול נוסף על הנתונים המבוקשים בטבלה גם כמויות ביחידות שוות אנרגיה (BOE, McfGE וכו'). ניתן מידע כאמור יינתן גם המידע שלהלן:

(1) יינתן גילוי למפתח ההמרה:

דוגמא:

“ההמרה ליחידות שוות אנרגיה נערכה על ידי היחסים הבאים:

$$(1) 6 \text{ Mcf} = 1 \text{ bbl.}$$

$$(2) 1 \text{ bbl} = 6 \text{ Mcf.}$$

”

(2) תינתן הערת אזהרה מיוחדת בנוסח הבא:

“יחידות שוות אנרגיה עלולות להיות מטעות בייחוד אם השימוש בהן נערך מבלי להביא בחשבון מאפיינים נוספים. ההמרה מבוצעת לפי יחס אנרגטי בשריפה אך אינה מייצגת שווי כלכלי זהה.”

(16) תינתן התאמה בין כמויות המשאבים ו/או הרזרבות אשר דווחו לעניין נכסי נפט בדיווח קודם לבין כמויות המשאבים אשר מדווחים בדיווח הנוכחי. ככל שקיימים פערים בכמויות אלה, יינתן לכך הסבר.

(17) אם דווח על משאבים מותנים, תיכלל הערת אזהרה מיוחדת בנוסח הבא:

“אין ודאות כי יהא זה אפשרי מבחינה מסחרית להפיק שיעור כלשהו מהמשאבים המותנים.”

**(18) טבלה לדוגמא (לעניין רזרבות) :**

רזרבות (Reserves)								קטגוריית רזרבות (Reserves)
(יצוין שלב הבשלות כמפורט בס"ק 8)								
נוזלי גז טבעי ( Natural Gas Liquids)		גז טבעי (Natural Gas)		נפט כבד (Heavy Oil)		נפט קל ובינוני ( Light and Medium Oil)		
סה"כ חלק התאגיד המדווח (Net) (Mbbbl)	סה"כ בנכס הנפט (Gross) (Mbbbl)	סה"כ חלק התאגיד המדווח (Net) (MMCF)	סה"כ בנכס הנפט (Gross) (MMCF)	סה"כ חלק התאגיד המדווח (Net) (Mbbbl)	סה"כ בנכס נפט (Gross) (Mbbbl)	סה"כ חלק התאגיד המדווח (Net) (Mbbbl)	סה"כ בנכס הנפט (Gross) (Mbbbl)	
								רזרבות מוכחות (1P) (Proved Reserves)
								רזרבות צפויות (Probable Reserves)
								סה"כ, רזרבות מסוג (2P)
								רזרבות אפשריות (Possible Reserves) [אופציונאלי]
								סה"כ, רזרבות מסוג (3P) [חיבור יינתן רק אם ניתן גילוי הרזרבות האפשריות]

**ב. תזרים מהוון**

- (1) אם המאגר מכיל כמויות פטרוליום אשר סווגו כרזרבות, יינתן גילוי גם לתזרים מזומנים מהוון (Net Present Value of Discounted Future Net Revenue) של מחזיקי הזכויות ההוניות של התאגיד מן הרזרבות.
- (2) התזרים המהוון הנדרש בס"ק (1) יינתן עבור כל אחת מן הקטגוריות של רזרבות, לרבות חיבור כל התזרימים המהוונים הצפויים מכל קטגוריה בנפרד.
- (3) טיפול בישויות מאוחדות, מאוחדות באיחוד יחסי או המוצגות על בסיס השווי המאזני ייערך לפי ההוראות הבאות:

- א. תזרים מהוון מישויות מאוחדות יובא כמיוחס לכלל הישות המאוחדת (100%). אם חלק מהותי מן התזרים אינו מיוחס למחזיקי הזכויות ההוניות של התאגיד המדווח יובא גם התזרים המשוער המיוחס למחזיקי הזכויות ההוניות של התאגיד המדווח.
- ב. תזרים מהוון מישות מאוחדת באיחוד יחסי יובא בחשבון לפי חלק התאגיד המדווח בישות זאת.
- ג. תזרים מהוון מחברות המוצגות על בסיס השווי המאזני לא ייכלל במסגרת הגילוי הטבלאי במסגרת התזרימים מן הרזרבות. תזרים כאמור ייכלל במסגרת טבלה נפרדת לפי חלק התאגיד המדווח תחת הכותרת:
- "חלק התאגיד בתזרים המהוון לאחר מס של חברות המוצגות על בסיס שיטת השווי המאזני", מפולח לפי קטגוריית הרזרבות אך ללא פירוק לרכיבי התזרים עצמם (קרי, אין צורך בפירוט הנדרש לפי ס"ק 4).
- (4) רכיבי התזרים המהוון יכללו התייחסות נאותה לכל אלה וינתן להם גילוי טבלאי נפרד:
- הכנסות; תמלוגים; עלויות תפעוליות; עלויות פיתוח צפויות; עלויות נטישה ושיקום; וכל עלות מהותית אחרת.
- (5) יוצגו ערכי התזרים המהוון לפני מס וכן אחרי מס.
- (6) התזרים יהוון לפי כל אחד משיעורי ההיוון הבאים: 0%, 5%, 10%, 15%, 20%.
- (7) מחירי המכירה והעלויות שיילקחו לצורך התזרים יקיימו אלה:
- א. לעניין הכמויות לגביהן קיים חוזה מחייב למכירה – המחיר כפי שנקבע בחוזה;
- ב. לעניין יתר הכמויות ייעשה שימוש ב-"מחירים חזויים" (Forecasted Prices) - מחיר המקובל באופן רחב כתחזית סבירה לעתיד במועד הכנת התחזית;
- ג. נוסף לאמור בס"ק (ב), תאגיד מדווח רשאי, אך אינו חייב, לצרף גם תזרים המתבסס על "מחירים קבועים" (Constant Prices) – מחירים אשר חושבו לפי ממוצע אריתמטי פשוט של מחירי הפטרוליום בתחילת כל חודש בתקופה של 12 חודשים שקדמה להכנת התזרים. יובהר כי מתן תזרים המתבסס על מחירים קבועים אינו מהווה תחליף לתזרים המבוסס על מחירים חזויים כהגדרתם לעיל.
- (8) יינתן גילוי לכל אחת מן ההנחות אשר שימשו לצורך חישוב התזרים המהוון (לרבות מחירי הפטרוליום ההיסטוריים ומחירי הפטרוליום שנלקחו בחשבון (מחירים חזויים)), וכן כמויות וקצבי שאיבה בכל אחת מהשנים שנתרו עד למיצוי המאגר).

(9) במקרה של מחירים חזויים, יינתן גילוי למשתנים שהשפיעו על המחירים החזויים ובהם: שערי החליפין, שיעורי האינפלציה וכל משתנה רלוונטי אחר.

(10) תיכלל הערת אזהרה לפיה:

”יובהר כי נתוני תזרים מהוונים, בין אם חושבו בשיעור היוון מסוים או ללא שיעור היוון מייצגים ערך נוכחי אך לא דווקא מייצגים שווי הוגן.”

(11) טבלה לדוגמא – תזרימים מהוונים:

סה"כ תזרים מהוון מרזרבות, שיעור היוון [ 0% / 5% / 10% / 15% / 20% ]								
ליום 31.12.20X2								
[מחירים קבועים / מחירים משתנים]								
[אלפי ₪]								
רכיבי התזרים								קטגוריית רזרבות (Reserves):
סה"כ תזרים מהוון אחרי מס	מסים	סה"כ תזרים מהוון לפי מס	עלויות נטישה ושיקום	עלויות פיתוח	עלויות הפעלה	תמלוגים	הכנסות	=====
								תזרים מהוון מרזרבות מוכחות (1P) (Proved Reserves)
								תזרים מהוון מרזרבות צפויות (Probable Reserves)
=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	
								סה"כ, תזרים מהוון מרזרבות מסוג (2P)
								תזרים מהוון מרזרבות אפשריות (Possible Reserves) [אופציונאלי]
=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	
								סה"כ, תזרים מהוון מרזרבות מסוג (3P) [חיבור יינתן רק אם ניתן גילוי הרזרבות האפשריות]

**ג. נתוני הפקה**

במאגר מפיק ייתן גם גילוי לגבי נתוני ההפקה אשר יכלול את כל אלה, מפולחים לפי סוגי הפטרולים שהופקו בנכס הנפט:

1. נתוני תפוקה (Production Volumes) לשנת הדיווח ולשנתיים שקדמו לה;
2. תמורה, תמלוגים ששולמו, עלויות הפקה ותקבולים נטו (netback) במונחי ממוצע ליחידת נפח (ש"ח/bbl או אחר) לשנת הדיווח ולשנתיים שקדמו לה.
3. יובא שער חליפין דולר/ש"ח ליום הדוח.

**טבלה לדוגמא:**

שנת 20X0	שנת 20X1	שנת 20X2		
		100,000	תפוקה בתקופה [באלפי חביות]	<b>הפקת נפט</b>
		40/s"ח	תמורה ממוצעת ליחידת תפוקה (בש"ח לחבית) (ש"ח/bbl)	
			<b>תמלוגים ממוצעים</b> ששולמו ליחידת תפוקה (בש"ח לחבית) (ש"ח/bbl)	
			<b>עלויות הפקה</b> ממוצעות ליחידת תפוקה (בש"ח לחבית) (ש"ח/bbl)	
*****	*****	*****		
			תקבולים נטו ממוצעים ליחידת תפוקה (בש"ח לחבית) (ש"ח/bbl)	
			....	<b>הפקת גז...</b>

3.

דיווח כמויות ודיווח תזרימים המהוונים יערכו על ידי מעריך רזרבות מומחה, מוסמך ובלתי תלוי או יבוקרו על ידי מבקר רזרבות מומחה, מוסמך ובלתי תלוי אשר חוות דעתו צורפה לדוח:

**א. מי ייחשב כמעריך או כמבקר רזרבות**

לעניין סעיף זה, מעריך או מבקר רזרבות מוסמך או מומחה הוא אדם (למעט תאגיד) המקיים את כל אלה –

(1) האדם מחזיק בכישורים מקצועיים וניסיון מקצועי הולם בקשר עם הערכת רזרבות, משאבים מותנים ומשאבים פרוספקטיביים המאפשרים לו לבצע אומדנים, הערכות ובדיקות על מידע זה ועל המידע הנלווה אליו (כגון תזרימי המזומנים המהוונים). נוסף על כישורים אלה, לעניין מבקר רזרבות נדרשים גם כישורים מקצועיים וניסיון מקצועי הולם שיאפשרו לבצע גם ביקורת (Audit) של אומדני הרזרבות, המשאבים המותנים והפרוספקטיביים והמידע הנלווה אליהם.

(2) האדם הינו חבר בארגון מקצועי אשר נכון למועד מתן חוות הדעת עמד בכל דרישות הארגון המקצועי.

לעניין זה - "ארגון מקצועי" הינו ארגון המקיים את כל אלה:

(א) ארגון מפוקח עצמאית (Self Regulated Organization) של מהנדסים, גיאולוגים, בעלי מקצועות גיאומדניים דומים ובעלי מקצועות אחרים אשר הפרקטיקה המקצועית שלהם כוללת הערכת רזרבות או ביקורת של רזרבות; וגם

(ב) הארגון דורש מחבריו לעמוד בסטנדרטים המקצועיים והאתיים אשר נקבעו על ידי הארגון כהולמים לעניין העיסוק באמידה, הערכה, בקרה או ביקורת של אומדני רזרבות והנתונים הנלווים למידע זה; וגם

(ג) לארגון מוקנה כוח דיסיפלינרי, לרבות הכוח להשעות או לבטל את חברותו של חבר בו; וגם

(ד) הארגון הוכר על ידי הממונה על ענייני הנפט כארגון המוכר לצורך עניין זה או נמנה על רשימת הארגונים הבאה:



- (1) Association of Professional Engineers, Geologists and Geophysicists of Alberta (APEGGA)
- (2) Association of Professional Engineers and Geoscientists of the Province of British Columbia (APEGBC)
- (3) Association of Professional Engineers and Geoscientists of Saskatchewan (APEGS)
- (4) Association of Professional Engineers and Geoscientists of Manitoba (APEGM)
- (5) Association of Professional Geoscientists of Ontario (APGO)
- (6) Professional Engineers of Ontario (PEO)
- (7) Ordre des Ingenieurs du Quebec (OIQ)
- (8) Ordre des Geologues du Quebec (OGQ)
- (9) Association of Professional Engineers of Prince Edward Island (APEPEI)
- (10) Association of Professional Engineers and Geoscientists of New Brunswick (APEGNB)
- (11) Association of Professional Engineers of Nova Scotia (APENS)
- (12) Association of Professional Engineers and Geoscientists of Newfoundland (APEGN)
- (13) Association of Professional Engineers of Yukon (APEY)
- (14) Association of Professional Engineers, Geologists and Geophysicists of the North West Territories (NAPEGG) (representing the North West Territories and Nunavut Territory)
- (15) California Board for of Professional Engineers and Land Surveyors, State of Colorado Board of Registration of Professional Engineers and Professional Land Surveyors
- (16) Louisiana State Board of Registration for Professional Engineers and Land Surveyors
- (17) Oklahoma State Board of Registration for Professional Engineers and Land Surveyors
- (18) American Association of Petroleum Geologists (AAPG) but only in respect of Certified Petroleum Geologists who are members of AAPG's Division of Professional Affairs
- (19) Texas Board of Professional Engineers

- (20) American Institute of Professional Geologists (AIPG), in respect of the AIPG's Certified Professional Geologists
- (21) Energy Institute but only for those members of the Energy Institute who are members and fellows
- (22) SPE – Society of Petroleum Engineers
- (23) SPE – Society of Petroleum evaluation Engineers

**ב. הפרטים שייכללו בחוות דעתו של מעריך הרזרבות או מבקר הרזרבות**

חוות דעתו של מעריך הרזרבות או מבקר הרזרבות תהיה בשפה העברית או האנגלית, תצורף לדוח ותכלול את כל אלה:

- (1) תאריך הזמנת ההערכה / הביקורת;
- (2) תאריך מתן ההערכה / הביקורת;
- (3) שם המעריך / המבקר;
- (4) ציון ברור כי המעריך / המבקר הינו בלתי תלוי בתאגיד המדווח;
- (5) שמות האחראים בתאגיד המדווח שהזמינו את ההערכה / הביקורת;
- (6) הצהרת המעריך / המבקר לעניין השתייכותו לגוף מקצועי, לרבות שם הגוף המקצועי והצהרת המעריך / המבקר כי חברותו בתוקף;
- (7) הצהרת המעריך כי כל נתוני הרזרבות ו/או המשאבים האחרים במסמך סווגו ונערכו על בסיס ציות לדרישות ה-SPE-PRMS. במקרה של דיווח לפי כללי רשות ניירות ערך האמריקאית או רשויות ניירות ערך הקנדיות – תיכלל הצהרה בהתאם לכללים אלה;
- (8) ציון טבלאי מפורש של הרזרבות ו/או המשאבים האחרים בגוף חוות הדעת;
- (9) ציון טבלאי מפורש של הנתונים הכספיים בשיעור היוון של 10% ו-20% המתייחסים לרזרבות ו/או למשאבים האחרים;
- (10) הסכמת המעריך / המבקר להכללת חוות הדעת;
- (11) חתימת המעריך / המבקר;
- (12) ציון כתובתו של המעריך / המבקר ופרטי ההתקשרות עמו;
- (13) ציון מפורש כי לא הוטלו מגבלות על קבלת כל המידע הרלוונטי הנדרש לצורך הכנת חוות הדעת;
- (14) ציון מפורש של המידע, ההנחות והנימוקים אשר שימשו לצורך מתן המידע.

**ג. יובהר כי אין בצירוף חוות דעתו של המעריך או המבקר כדי לגרוע מחובת התאגיד המדווח לכלול במסגרת הדוח התקופתי או המיידי את כל הפרטים המפורטים בסעיף 2.**

#### 4. הצהרת הנהלת התאגיד המדווח לעניין הרזרבות או המשאבים המותנים

תצורף הצהרת הנהלה לעניין נכונות הרזרבות אשר תכלול את כל אלה:

- (1) תאריך ההצהרה;
- (2) ציון שם התאגיד המדווח;
- (3) בחברה: ציון שמות הדירקטורים אשר הוסמכו בידי הדירקטוריון להערכת המשאבים בתאגיד המדווח; בשותפות – שמות היחידים הנושאים בתפקיד בעל מהות דומה, בין אם הוגדרו כנושאי משרה בשותפות ובין אם לאו;
- (4) הצהרה כי נמסרו למעריך או למבקר כל הנתונים הרלוונטיים הנדרשים לצורך ביצוע עבודתו;
- (5) הצהרה כי לא בא לידיעת החותמים כל מידע המצביע על קיום תלות בין המעריך או המבקר לבין התאגיד המדווח;
- (6) הצהרה כי הערכת המשאבים הינה באחריות החותמים;
- (7) הצהרה כי למיטב ידיעת החותמים המשאבים שדווחו הינם האומדנים הרלוונטיים, הטובים והעדכניים ביותר הקיימים ברשותם.
- (8) הצהרה כי לא נעשה שינוי בזהות המעריך או המבקר שביצע או ביקר את דוח הרזרבות או המשאבים המותנים האחרון שפורסם על ידי התאגיד. במידה ונעשה שינוי בזהות המעריך או המבקר, יתוארו הסיבות להחלפת המעריך או המבקר לרבות גילוי לחילוקי דעות או אי הסכמות בין התאגיד, הנהלתו או המפעיל של נכס הנפט, לבין המעריך/המבקר.

#### 5. שונות

נתוני תזרים מהוון של משאבים מותנים אינם נדרשים לפי הנחייה זו. בחר התאגיד המדווח לספק נתוני תזרים מהוון המתייחסים למשאבים מותנים, ייערכו נתונים אלה לפי העקרונות שפורטו לעיל בשינויים המחויבים (לרבות לעניין דרך הצגתם והפרטים הנדרשים לגביהם, עריכתם או בקרתם בידי מעריך או מבקר רזרבות ומשאבים מוסמך והצהרת הנהלה לגביהם).

**תוספת שנייה – דיווח אודות משאבים פרוספקטיביים**

1. בדיווח הכולל נתונים אודות משאבים פרוספקטיביים (להלן בתוספת זו – הדוח), נדרש התאגיד לקיים את כל אלה:

(א) הדוח יכלול את כל הפרטים הנדרשים בסעיף 2 שלהלן;

(ב) הנתונים יוכנו על ידי מעריך רזרבות מומחה, מוסמך ובלתי תלוי או יוכנו על ידי התאגיד המדווח או ישות אחרת ויבוקרו על ידי מבקר רזרבות מומחה, מוסמך ובלתי תלוי;

(ג) חוות דעתו של המעריך או המבקר כאמור תצורף לדוח הרזרבות או המשאבים המותנים, כמפורט בסעיף 3, יחד עם הסכמתו להכללתה (חוות דעת זאת תהיה בנוסף על הכללת הנתונים הנדרשים בס"ק (א) במסגרת הדוח עצמו).

(ד) הנהלת התאגיד המדווח כללה הצהרה מתאימה בהקשר לדיווח כמפורט בסעיף 4 שלהלן;

(ה) הדיווח אינו כולל פרטים האסורים לדיווח כאמור בסעיף 5.

2. פרטים הנדרשים בדיווח אודות משאבים פרוספקטיביים

- א. אומדן כמות המשאבים בת-ההפקה המסחרית בדרגת Low estimate ו-Best Estimate תחת ההנחה כי קיים פטרוליום. ניתן גם לספק אומדן High estimate.
- ב. מתן גילוי לסוג הסקרים הסיסמיים (2D/3D) שעל בסיסם נערך עיבוד הנתונים, רבות ציון מועד עריכת הסקרים ומועד עיבודם.
- ג. מתן גילוי לפרמטרים הבסיסיים ששימשו לחישוב התרחישים השונים בדרך טבלאית.
- טבלה לדוגמא:

Parameter	Low Estimate	Best Estimate	High Estimate
Area [sqm/sqkm]			
Net Pay [m]			
Porosity [%]			
Water Saturation [%]			
Shrinkage [I/Bo]			
Recovery Factor [%]			
Other...			

- ד. ציון מילולי-איכותי של הסיכונים המשמעותיים הכרוכים בהמשך התהליך.
- ה. אומדן סטטיסטי יחיד של הסתברות להצלחה בקידוח, Probability/Chance of discovery, מחושב לפי מודלים מקובלים בתעשייה הכוללים שימוש ב-4 או יותר פרמטרים.

1. מתן גילוי לפרמטרים הבסיסיים ששימשו לחישוב התרחישים השונים בדרך טבלאית.

טבלה לדוגמא (מערכת 4-פרמטרים):

Parameter	Probability
Prob. Source rock [%]	
Prob. Reservoir [%]	
Prob. Trap [%]	
Prob. Dynamics [%]	
<b>Total (cumulative)</b>	

2. אם מעשי או שנעשה בכך שימוש לצרכים פנימיים - אומדן סטטיסטי להסתברות לפיתוח לשם הפקה מסחרית (תחת הנחת גילוי) ( Probability / Chance of Development).

3. הכללת הערת אזהרה בנוסח הבא:

"אין ודאות כי חלק כלשהו מהמשאבים הפוטנציאליים שצוינו אכן יתגלה. אם יתגלה, אין ודאות כי יהא זה אפשרי מבחינה מסחרית להפיק חלק כלשהו מהמשאבים. המידע הפרוספקטיבי אינו בגדר הערכה אודות רזרבות ומשאבים מותנים אותם ניתן יהיה להעריך רק לאחר קידוח האקספלורציה, אם בכלל."

4. אין חובה להכליל נתונים כמותיים מהוונים המתייחסים למשאבים פרוספקטיביים. ניתנו נתונים כאמור – הם יינתנו באופן הדומה לנתונים כמותיים הנוגעים לרזרבות, בשינויים המחויבים.

5. הנתונים יערכו על ידי מעריך רזרבות מומחה, מוסמך ובלתי תלוי או יבוקרו על ידי מבקר רזרבות מומחה, מוסמך ובלתי תלוי:

הדרישות לעניין המעריך או המבקר וכן נוסח ההצהרה הן שקולות לאלו הנוגעות לעניין רזרבות ומשאבים מותנים - בשינויים המתחייבים. יובהר כי אין בצירוף חוות דעתו של המעריך או המבקר כדי לגרוע מחובת התאגיד לכלול במסגרת הדיווח את כל הנתונים הנדרשים בסעיף (2) שלעיל.

6. הצהרת הנהלת התאגיד לגבי המשאבים הפרוספקטיביים

נוסח הצהרת הנהלת התאגיד המדווח תהיה שקולה לנוסח הנוגע לעניין רזרבות ומשאבים מותנים - בשינויים המתחייבים.

7. פרטים שנאסרו במפורש בדיווח על משאבים פרוספקטיביים

חל איסור מפורש לדווח או להשתמש במינוחים הסוטים מן המינוחים אשר נקבעו בתוספת זאת כשלעצמם. בכלל זה, לא ניתן לעשות שימוש במינוחים כגון "פוטנציאל הרזרבות", "Petroleum in place-Total" כשלעצמם, אלא רק אם שימוש בהם נדרש לצורך ביסוס מונח המוגדר בהנחיה.

המקור הנורמטיבי לדרישות הגילוי בתחום הגז והנפט בקנדה הוא National Instrument 51-101 Standards for Disclosure for Oil and Gas Activities (להלן "NI") ודברי ההסבר לו. עיקר דרישות ה-NI ורגולציה החלה מכוחו, מתוארת להלן.

### דרישות גילוי ואחריות בדוח השנתי-

לא יאוחר מהמועד בו מחויב תאגיד העוסק בתחום חיפושי הגז והנפט להגיש דוחות כספיים שנתיים, עליו להגיש דיווחים כמפורט להלן:

**1. מידע אודות רזרבות ומידע אחר אודות תחום הגז והנפט-דיווח זה כולל המידע אודות הרזרבות ומידע אחר כקבוע בטופס 51-101F1 (המפורט להלן), נכון לתאריך הדוחות השנתיים האחרונים. להלן פירוט הסעיפים המהותיים בטופס ( הפירוט שלהלן אינו כולל את מלוא המידע הנדרש בטופס אלא רק את עיקריו, לפירוט מלא ראה הטופס עצמו<sup>18</sup> ):**

#### **א. פירוט רזרבות בהתאם לחלוקה הבאה:**

- (1) רזרבות מסוג Proved מפיקות ומפותחות.
- (2) רזרבות מסוג Proved מפותחות שאינן מפיקות.
- (3) רזרבות מסוג Proved שטרם עברו פיתוח.
- (4) סה"כ רזרבות מסוג Proved.
- (5) סה"כ רזרבות מסוג Probable.
- (6) סיכום רזרבות מסוג Proved ו-Probable.
- (7) סה"כ רזרבות מסוג Possible (אופציונאלי).
- (8) סה"כ כל הרזרבות (proved + probable + possible).

<sup>18</sup> לפרטים ר' גם:

לדוגמה:**Item 2.1 Reserves Data (Forecast Prices and Costs)****2.1.1 Breakdown of Reserves**

	Light and Medium Oil		Natural Gas	
	Gross <sup>19</sup> (Mstb)	Net (Mstb)	Gross (mmcf)	Net (mmcf)
Proved Developed Producing	23.8	20.0	-	-
Proved Developed Non-Producing	-	-	-	-
Proved Undeveloped	-	-	-	-
Total Proved	23.8	20.0	-	-
Total Probable	5.8	4.9	-	-
Total Proved Plus Probable	29.6	24.9	-	-

**ב. NPV of Future Net Revenue** - על התאגיד לתת גילוי על ה-NPV כאמור בהתאם לפילוח המוזכר בסעיף א', וזאת בהתבסס על תחזית עלויות ומחירים.<sup>19</sup>  
ה-NPV יחושב על בסיס שיעורי היוון שונים (בין 0% ל-20% ובקפיצות של 5%), בהתחשב במס המוטל על התאגיד ומבלי להתחשב במס המוטל על התאגיד.

לדוגמה:**2.1.2 Net Present Value of Future Net Revenue**

	Before Deducting Income Taxes Discounted At					After Deducting Income Taxes Discounted At				
	0% (MS)	5% (MS)	10% (MS)	15% (MS)	20% (MS)	0% (MS)	5% (MS)	10% (MS)	15% (MS)	20% (MS)
Proved Developed Producing	1,046.9	787.3	622.0	510.1	430.4	1,046.9	787.3	622.0	510.1	430.4
Proved Developed Non-Producing	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Proved Undeveloped	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Proved	1,046.9	787.3	622.0	510.1	430.4	1,046.9	787.3	622.0	510.1	430.4
Total Probable	278.5	161.1	103.5	72.4	50.0	278.5	161.1	103.5	72.4	54.0
Total Proved Plus Probable	1,325.4	948.4	725.5	582.5	484.4	1,325.4	948.4	725.5	582.5	484.4

**ג. מידע נוסף הנוגע ל-Future Net Revenue**

(1) בהתייחס לכל אחד מהנתונים הבאים יש ליתן פירוט מרכיבי ה-Future Net Revenue בהתייחס לפרמטרים הבאים: סה"כ Proved, סה"כ Proved+Probable+Possible, סה"כ Proved+Probable, שניתן גילוי אודות מאגרים מסוג Possible), נתונים אלו יינתנו ללא היוון:

<sup>19</sup> תחזית עלויות ומחירים- מונח המוגדר במסגרת CP 51-101cp שמשמעותו מחירים ועלויות המקובלים כתחזית סבירה אלא אם ישנם מחירים/עלויות להם התאגיד כבול משפטית, כגון בגין חוזה.



2.1.3(b) **Total Future Net Revenue (Undiscounted)**

	Revenue (M\$)	Royalties (M\$)	Operating Costs (M\$)	Developm ent Costs (M\$)	Abandonm ent and Reclamatio n Costs (M\$)	Future Net Revenue Before Income Taxes (M\$)	Income Taxes (M\$)	Future Net Revenue After Income Taxes (M\$)
Total Proved	1,918.4	388.4	452.6	-	30.6	1,046.9	-	1,046.9
Total Proved Plus Probable	2,459.1	491.5	607.4	-	34.3	1,325.4	-	1,325.4

(2) כמו-כן על התאגיד לתת גילוי אודות ה-Future Net Revenue מפולח על בסיס המוצר הסופי, תוך שימוש בשיעור היוון של 10%, וגילוי אודות הערך המיוחס ליחידה בכל מוצר.  
**לדוגמה:**

*Future Net Revenue by Production Group (Net Present Value and Net Unit Value Basis)*

	Before Future Income Tax Expenses and Discounted at 10%			
	Light, Medium, Heavy Crude Oil (M\$)	Natural Gas <sup>(1)</sup> (M\$)	Light, Medium, Heavy Crude Oil (\$/bbl)	Natural Gas <sup>(2)</sup> (\$/Mcf)
<b>Proved</b>				
Developed Producing	-	-	-	-
Developed Non-Producing	-	-	-	-
Undeveloped	-	-	-	-
<b>Total Proved</b>	-	-	-	-
<b>Probable</b>	-	2844.0	-	1.84
<b>Total Proved plus Probable</b>	-	2844.0	-	1.84

Notes: (1) Including NGL.

(2) Net present value of natural gas and NGLs (\$) divided by total net gas reserves (Mcf)

ד. **גילוי אודות רזרבות בבעלות חברות מוחזקות וה- Future Net Revenue הנובע**

**מהם-**

- (1) **חברות בנות מאוחדות-** במסגרת הגילוי האמור לעיל, על התאגיד לכלול את הרזרבות אשר בבעלות חברות בנות מאוחדות באופן מלא (100%). במידה וחלק משמעותי מהרזרבות המיוחסות לחברות בנות, בבעלות חברות בהן יש מיעוט משמעותי, יש ליתן גילוי על כך ולאמוד את חלק הרזרבות שיש לייחס למיעוט.
- (2) **חברות באיחוד יחסי-** יש לכלול במסגרת הגילוי אודות הרזרבות את החלק היחסי של הרזרבות, בהתאם לשיעור לפיו מאחד התאגיד את החברה המוחזקת.
- (3) **חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני-חברות כלולות-** רזרבות בבעלות חברות כלולות, לא ייכללו במסגרת הגילוי שיינתן

התאגיד אודות הרזרבות שבבעלותו. יינתן גילוי נפרד אודות זכויות התאגיד ברזרבות המוחזקות על ידי חברות כלולות.

ה. הנחות בבסיס התמחור- על התאגיד לבסס את ההנחות העומדת בבסיס מחירי המוצרים אשר שימשו בסיס להערכות האמורות לעיל.

ו. גילוי אודות שינויים בכמות הרזרבות בהשוואה לשנה הקודמת- על התאגיד ליתן גילוי אודות השינויים שחלו בכמויות המיוחסות לרזרבות בדרגות ההסתברות השונות, תוך פירוט הגורם לשינוי כגון: פרמטרים כלכליים, רכישות נוספות, שינויים טכניים, תגליות נוספות ועוד.

לדוגמה:

#### PART 4 RECONCILIATIONS OF CHANGES IN RESERVES

##### Item 4.1 Reserves Reconciliation

The following table sets forth a reconciliation of Altima's total proved, probable and total proved plus probable gross reserves as at November 30, 2009 against such reserves as at December 1, 2008 based on forecast price and cost assumptions.

	Light and Medium Oil			Heavy Oil		
	Proved (MSTB)	Probable (MSTB)	Proved Plus Probable (MSTB)	Proved (MSTB)	Probable (MSTB)	Proved Plus Probable (MSTB)
December 1, 2007	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Extensions <sup>(2)</sup>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Improved Recovery	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Infill Drilling <sup>(3)</sup>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Technical Revisions <sup>(4)</sup>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Discoveries <sup>(5)</sup>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Acquisitions	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Dispositions (neg.)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Economic Factors <sup>(6)</sup>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Production (neg.)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
November 30, 2008	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

	Associated and Non-Associated Gas			Natural Gas Liquids		
	Proved (MMSCF)	Probable (MMSCF)	Proved Plus Probable (MMSCF)	Proved (MSTB)	Probable (MSTB)	Proved Plus Probable (MSTB)
December 1, 2008	109	388	497	4.2	14.7	18.9
Extensions	0	0	0	0.0	0.0	0.0
Improved Recovery	0	0	0	0.0	0.0	0.0
Infill Drilling	0	1216	1216	0.0	26.8	26.8
Technical Revisions	(98)	14	(84)	(3.8)	(5.9)	(9.7)
Discoveries	0	0	0	0.0	0.0	0.0
Acquisitions	0	0	0	0.0	0.0	0.0
Dispositions (neg.)	0	0	0	0.0	0.0	0.0
Economic Factors	0	0	0	0.0	0.0	0.0
Production (neg.)	11	0	11	0.4	0.0	0.4
November 30, 2009	0	1618	1618	0.0	35.6	35.6

Note: Numbers may not add due to rounding.

- 2. דוח מעריך/מבקר בלתי תלוי אודות הרזרבות- דוח בהתאם לטופס 51-101F2.** על המעריך/המבקר להעריך/לבקר<sup>20</sup> לפחות 75% מהרזרבות שדווחו על ידי התאגיד (בהתאם לסעיף 1), ולסקור<sup>21</sup> את יתרת הרזרבות בדיווח המצוין בסעיף 1.
- 3. דוח ההנהלה והדירקטורים-דיווח בהתאם לטופס 51-101F3.** טופס זה נחתם על ידי הדירקטורים, המנכ"ל ובעל התפקיד הבכיר ביותר אחרי המנכ"ל. בדוח זה על ההנהלה להצהיר כדלקמן:
- א.** הכנת המידע הנוגע לפעילות הגז והנפט של החברה ומסירתו לציבור, באחריות הנהלת החברה.
- ב.** מעריך/מבקר רזרבות בלתי תלוי ביקר/העריך את הרזרבות של החברה, כנדרש בהתאם לדיני ניירות ערך הקנדיים.
- ג.** הדירקטוריון (או וועדת רזרבות של הדירקטוריון כמוסבר להלן) ביצעה את הפעולות הבאות:
- (1)** סקרה את התהליכים למסירת מידע למעריך/מבקר החיצוני והבלתי תלוי.
- (2)** נפגשה עם המעריך/המבקר לעיל מנת לקבוע האם ישנן מגבלות כלשהן על יכולתו של המעריך/מבקר לדווח ללא הסתייגויות. (במידה ומתחלף המעריך/המבקר לבחון האם ההחלפה על רקע ויכוחים בין המעריך הקודם לבין ההנהלה). במידה ואין ביכולתו של המעריך/מבקר להעריך את הרזרבות ללא הסתייגויות
- (3)** סקרה את המידע אודות הרזרבות מול ההנהלה והמעריך/מבקר הבלתי תלוי.
- ד.** כי הדירקטוריון בחן את תהליכי ההכנה והדיווח של המידע האחר (כל מה שאינו רזרבות), וסקר את המידע עם ההנהלה.
- ה.** כי הדירקטוריון אישר:
- (1)** נכונות תוכנו של הטופס 51-101F1, והגשתו.
- (2)** הגשת טופס 51-101F2 (דוח המעריך/המבקר הבלתי תלוי).
- (3)** נכונות תוכנו והגשתו של טופס זה- 51-101F3.
- 4. מהותיות- בהתאם לסעיף 1.4 על הדיווח בהתאם ל- NI לכלול מידע מהותי בלבד למשקיע השוקל רכישה החזקה או מכירה של ניירות הערך של התאגיד המדווח.**
- 5. אחריות תאגיד מדווח -**

<sup>20</sup> מונח המוגדר ב-CP 51-101cp

<sup>21</sup> מונח המוגדר ב-CP 51-101cp

- א. תאגיד חייב למנות לפחות מעריך/מבקר מאגרים מוסמך אחד, אשר הינו בלתי תלוי בתאגיד, על מנת שהאחרון ידווח לדירקטוריון התאגיד אודות הרזרבות.
- ב. על התאגיד לתת למעריך/ מבקר גישה לכל המידע הדרוש בצורה סבירה, להכנת הדוח כנדרש בהתאם ל-NI.

#### **6. אחריות הדירקטורים בתאגיד-**

- א. לבחון בתדירות סבירה, את התהליכים בתאגיד הקשורים לגילוי אודות פעילות הגז והנפט של התאגיד.
- ב. לבחון כל מינוי בהתאם לסעיף 5 לעיל, וכל החלפה של מבקר/מעריך מאגרים.
- ג. לבחון בתדירות סבירה את התהליכים בתאגיד הקשורים להעברת מידע למעריך/למבקר.
- ד. טרם אישור דוח הרזרבות לקיים פגישה עם ההנהלה ומעריכי/מבקרי הרזרבות על מנת:
- (1) לבחון מגבלות כלשהן שהוטלו על עבודת המבקר/מעריך.
- (2) לבחון את דוח הרזרבות של המעריך/המבקר.
- ה. **ועדת רזרבות-** הדירקטוריון רשאי לאצול מסמכותו לוועדת דירקטוריון שנקראת וועדת רזרבות. על רוב חברי הוועדה לעמוד בתנאים הבאים מסוימים אשר מטרתם לאפשר שיקול דעת עצמאי. (התנאים מפורטים בסעיף 3.5 ל-NI).
- ו. מקום בו אין לתאגיד או לישות המדווחת דירקטוריון, האמור להלן חל גם על הפרסונות אשר ממלאים תפקיד הזהה במהותו לתפקידי הדירקטוריון.

#### **גילוי אודות משאבים (resources) שאינם רזרבות-**

במידה ותאגיד מבקש למסור גילוי לציבור אודות משאבים שאינם עולים כדי רזרבות עליו לעשות זאת בהתאם לאמור להלן:

#### **1. במידה והתאגיד מבקש למסור גילוי אודות:**

- א. גודל האזור הרלוונטי.
- ב. Pay Thickness-עובי השכבה.
- ג. קצב זרימה.
- ד. ההידרוקרבון המצוי במשאב.

על התאגיד למסור גילוי אודות הפרטים הבאים:

- א. החזקות התאגיד במשאב.
- ב. מיקום המשאב.
- ג. סוג המוצרים שצפוי ויופקו מהמשאב.
- ד. הסיכונים ורמת האי וודאות הכרוכה במשאב.

ה. כאשר מדובר על משאב בשדה לו טרם יוחסו רזרבות והגילוי כולל את שווי השדה, נדרש גילוי כדלהלן:

i. הבסיס לחישוב השווי.

ii. האם ההערכה נעשתה על ידי מעריך בלתי תלוי.

2. במידה והתאגיד מבקש למסור גם גילוי אודות:

א. הערכת כמויות בשדה.

ב. השווי המיוחס לשדה.

על הגילוי לכלול הערכה העומדת בקריטריונים הבאים:

א. ההערכה הוכנה/בוקרה על ידי מעריך/מבקר מוסמך.

ב. לקבוע את הקטגוריה הספציפית בה מצוי המשאב בהתאם ל-Coge Handbook.

ג. ההערכה כוללת גילוי אודות הפרמטרים החיוביים והשליליים הרלוונטיים להערכה.

ד. באשר למשאבים המסווגים כ-Contingent גילוי מדויק על הסיבות המונעות סיווג הכמויות כרזרבות.

#### דיווח מיידי על שינוי מהותי (Material Change)-

הגשת דיווח המיידי על שינוי מהותי אינו מוסדר לכשעצמו במסגרת NI 51-101 החל על חברות העוסקות בגז ונפט. חובת הגשת דיווח מיידי על שינוי מהותי מהדיווח השנתי האחרון חלה מכוח הוראות חלק 7 ל-NI 51-102. חלק 6 ל-NI 51-101 העוסק בשינוי מהותי קובע כי בנוסף לכל חובה אחרת החלה על התאגיד לדווח על שינוי מהותי, על תאגיד שעיסוקו בתחום הגז ונהפט לכלול גילוי, מהי השפעת השינוי המהותי על המידע הכלול בדוחות החברה אודות רזרבות ומידע אחר אודות גז ונפט.

#### גילוי מנדטורי אודות משאבים מותנים ופרספקטיביים

יש לציין שעל אף שכאמור, אין חובה בהתאם ל-NI 51-101 לכלול גילוי ביחס למשאבים שאינם בגדר רזרבות מסוג P1 ו-P2, פרשנות רשות ניירות ערך הקנדית<sup>22</sup> הנוגעת לגילוי תשקיפי, מרחיבה את חובת הגילוי גם לנכסים שהם בגדר משאבים מותנים או פרוספקטיביים. לעמדת רשות ניירות ערך הקנדית על מנת לעמוד בעיקרון העל בדיני ניירות ערך לפיו יש לכלול בתשקיף גילוי ברור מלא ואמיתי של הפרטים המהותיים לחברה. לפיכך, על חברה שבבעלותה נכס שהינו בגדר משאב פרוספקטיבי או מותנה, לכלול בתשקיף גילוי אודותיו, בהתאם לכללים הקבועים ב-NI 51-101, ככל שהנכס מהותי לעסקי החברה.

<sup>22</sup> כפי שבאה לידי ביטוי בסעיף 5.10 ב-51-101cp Companion Policy