

לכבוד,

דוד טרגין, רו"ח

רשות ניירות ערך - מחלקת תאגידים

רח' כנפי נשרים 22,

ירושלים

באמצעות מערכת המגנ"א (טופס לא פומבי)

ג.א.ג.,

הנדון: פנייה מקדמית בקשר עם הטיפול החשבונאי בהסכמי רכישת ומכירת גז טבעי בישראל

סימוכין: שיחותנו הטלפונית מיום 17 ו-26 בפברואר 2019.

בהמשך לפנייה המקדמית שבנדון ולשיחותינו הטלפונית שבסימוכין, להלן התייחסויותינו - או פי סי אנרגיה בע"מ ("החברה") - לשאלת המשך של סגל הרשות בדבר האפשרות לקיומו של חוזה מכביד¹ כמשמעותו בתקן חשבונאות בינלאומי 37 הפרשות, התחייבויות תלויות ונכסים תלויים ("IAS 37")².

בהתחשב במכלול העובדות והנסיבות ולאור הנימוקים המוצגים להלן, החברה בדעה כי כניסת חדרה להסכם רכישת הגז מול אנרג'יאן ולהסכם מכירת הגז מול הרוכש (כמתואר בפנייה המקדמית), אין בה אין בה בכדי להפוך את הסכם הגז הקיים בין חדרה לתמר לחוזה מכביד בהתאם ל- IAS 37:

- כפי שצוין בשיחתנו האחרונה, ברמה העובדתית אין אפשרות להבחין בין הגז הטבעי המסופק על-ידי תמר לבין זה אשר יסופק על-ידי אנרג'יאן. מדובר בגז טבעי ברמת איכות זהה ובעל מאפיינים זהים, או במילים אחרות, במוצר הומוגני לחלוטין אשר מסופק על-ידי ספקים שונים. בשל כך, אין זה יהיה סביר לייחס את הכמות העודפת אשר תימכר לרוכש להסכם הגז הקיים מול תמר, שהרי הכמות העודפת נוצרה בעקבות הכניסה להסכם הגז מול אנרג'יאן (והאילוץ שהיה כרוך בהתקשרות בהסכם זה, כמתואר בפנייה המקדמית) והיא לא הייתה נוצרת אילו לא הכניסה להסכם אנרג'יאן. יצוין, שהסכם מול הרוכש מבוסס על הסכם אנרג'יאן כגון מועד תחילת האספקה, פיצויים בגין אירועים של מחסור בגז ועוד. על כן, ובאופן עקבי למהות הכלכלית של העסקאות, לעמדת החברה יש לראות בכמות הגז העודפת ככזו המיוחסת להסכם אנרג'יאן כאשר כל ייחוס אחר יהא בגדר ייחוס שרירותי. בהתחשב בכך שהסכם הגז מול תמר צפוי לשרת את הפעלת התחנת הכוח בחדרה כחלק מפעילות ייצור החשמל של חדרה (שצפויה להיות רווחית), הרי שאין לראות בהסכם הגז הקיים מול תמר כחוזה מכביד ואין בכניסה להסכמי הגז מול אנרג'יאן והרוכש בכדי לשנות מסקנה זו.

- ככל ועדיין לגישת סגל הרשות הטענה דלעיל בדבר ייחוס הכמות העודפת להסכם אנרג'יאן אינה טריוויאלית, החברה בדעה כי לאור ההומוגניות של הגז הטבעי שסופק על-ידי תמר ואנרג'יאן, יהיה זה נאות להביא בחשבון במסגרת הבחינה לעניין קיומו של חוזה מכביד את מחיר רכישת הגז הממוצע (חלף המחיר הנקוב בהסכם תמר). מתחשיב שביצעה החברה, מחיר הרכישה הממוצע -

¹ חוזה מכביד הינו חוזה שהעלויות הבלתי נמנעות לצורך עמידה במחויבויות על פי החוזה עולות על ההטבות הכלכליות החזויות להתקבל על פיו.

² זאת, בהתחשב בכך שמחיר הגז הטבעי (המינימאלי) הנקוב בהסכם מכירת הגז מול הרוכש (4.31 דולר ל- MMBTU) הינו גבוה יותר מזה הנקוב בהסכם רכישת הגז מול אנרג'יאן (3.8 דולר ל- MMBTU) אך נמוך יותר מהמחיר הנקוב בהסכם רכישת הגז הקיים מול תמר (4.7 דולר ל- MMBTU).

המשקלל את מחיר וכמויות הגז הטבעי בהסכמי תמר ואנגריאן (בהתבסס על רכיב הייצור המשמש בסיס הצמדה בהסכמים כפי שידוע למועד זה) - עומד על [REDACTED] ל-MMBTU. היות ומחיר זה נמוך ממחיר מכירת הגז לרוכש, שלפי ההצמדות הרלוונטיות נכון למועד זה עומד על [REDACTED] ל-MMBTU, הרי שבהסתכלות זו מכירת הגז לרוכש מתבצעת ברווח, דבר התומך בכך שהסכם תמר אינו מהווה חוזה מכביד.

- אין ספק כי בטרם הכניסה להסכמי הגז מול אנרגיאן ומול הרוכש, הסכם הגז מול תמר אינו מהווה חוזה מכביד בהתאם ל-37 IAS (בהיותו הכרחי ומטרתו לשמש לצורך פעילות ייצור החשמל בחדרה, שצפויה להיות פעילות רווחית). בנוסף, אין עוררין כי הסכם הגז מול אנרגיאן הינו הסכם כדאי ביותר מבחינה כלכלית (לאור המחיר האטרקטיבי שהתקבל במסגרתו) וכך גם הסכם מכירת הגז מול הרוכש (לאור הרווחיות הגלומה בו). לפיכך, החברה בדעה כי מבחינה לוגית וכלכלית אין זה סביר שניתוח של הסכם תמר לאחר הכניסה להסכמי הגז מול אנרגיאן והרוכש (שכאמור הינם הסכמים "טובים" בפני עצמם) יביא למסקנה שונה לעניין קיומו של חוזה מכביד.
- למעלה מן הצורך, החברה בדעה כי גם בניתוח מחמיר, לפיו הכמות העודפת הייתה מיוחסת להסכם תמר, עדיין הכניסה להסכם מכירת הכמות העודפת לרוכש לא הייתה הופכת את הסכם תמר לחוזה מכביד. זאת, לנוכח העובדה כי בראייה כוללת הסכם הגז מול תמר צפוי לשרת את פעילות ייצור החשמל בחדרה (שצפויה להיות פעילות רווחית כאמור), הינו הכרחי לפעילות זו ומבחינה מעשית ללא הסכם תמר הפעלת התחנות לא הייתה מתאפשרת. במילים אחרות, ומבלי להיכנס לכדאיות הכלכלית של הדבר, אף אם חלק מסוים מהגז הטבעי שבהסכם תמר היה נמכר בהפסד בהתקשרות ארוכת טווח לרוכש, הרי שעדיין בראייה כוללת מדובר בהסכם רווחי הצפוי לשמש לפעילות ייצור החשמל של חדרה והינו הכרחי לפעילות זו, ועל כן גם בניתוח כזה אין מדובר בחוזה מכביד בהתאם ל-37 IAS.

נשמח לעמוד לרשותכם במתן הסברים נוספים.

בכבוד רב,

או פי סי אנרגיה בע"מ