

26.07.10

תחשיב משוער לגבי
"שיעור תקבולי הממשלה מפרויקט "יום תטיס"
GOVERNMENT TAKE
(תמלוגים ומסים)

יולי 2010



זיו האפט
רואי חשבון

26 ביולי 2010



אלפיה את אלפיה, רואי חשבון

לכבוד,

אבנר חיפושי נפט שותפות מוגבלת

דלק קידוחים שותפות מוגבלת

א.ג.נ.,

נתבקשנו על ידכם לבצע הערכה לגבי "שיעור תקבולי הממשלה מפרויקט "ים תטיס" (תמלוגים ומסים) לתקופה 1997-2009.

לצורך עבודת המחקר השתמשנו במקורות המידע הבאים:

- דוחות כספיים מבוקרים של העסקה המשותפת "ים תטיס" לשנים 1997-2009.
- דוחות כספיים מבוקרים של השותפויות דלק קידוחים (שותפות מוגבלת) ואבנר חיפושי נפט (שותפות מוגבלת) (להלן: "השותפויות") שהינן חלק מהמשתתפים בפרויקט ים תטיס.
- דוחות התאמה למס הכנסה של עסקה משותפת "ים תטיס".
- פרסומים כלכליים וסטטיסטיים.
- נתונים אחרים אשר קיבלנו מהעסקה המשותפת "ים תטיס".

ככל הערכה כלכלית, הערכה זו אינה מתיימרת לקבוע את החלק הנלקח על ידי הממשלה במדויק, במישרין או בעקיפין אלא מנסה לאמוד חלק זה על בסיס המידע המפורט להלן ועל בסיס המידע והנחות היסוד בנושאים שונים כפי שמפורט בתחשיב. שינויים במידע זה ובהנחת היסוד, עשויים להשפיע על תוצאות התחשיב.

במהלך עבודתנו הסתמכנו, בין היתר, על פרסומים כלכליים וסטטיסטיים. מסגרת עבודתנו זו לא כללה בדיקה ואו אימות של המידע הכלול בפרסומים אלה. עוד יצוין שתחשיבים כלכליים אינם מתיימרים להיות מדע מדויק ומסקנותיהם תלויות במקרים רבים בשיקול דעת. על כן, לא ניתן להתייחס לתחשיבים שנערכו ברמת הביטחון המיוחסת לנתוני דוחות כספיים מבוקרים.

אחריותנו בכל הקשור לביצוע עבודתנו זו מוגבלת כלפיכם בלבד ועד לגובה שכר הטירחה הנגבה.

יצוין שמשרדינו משמשים כרואי חשבון המבקרים גם של עסקה משותפת "ים תטיס" וגם של השותפויות הנ"ל.

בכבוד רב,
זיו האפט
רואי חשבון
אלפיה את אלפיה
רואי חשבון

זיו האפט רואי חשבון בית אמות בטוח בנין ב'. רח' דרך מנחם בגין 48 - 46, תל-אביב. טל' 03-6386868 - פקס 03-6368727	אלפיה את אלפיה רח' תשי"ח 2, תל אביב 62093 Tashah St. Tel Aviv טל. 03-6953424 Tel. 03-6953428 פקס. www.alfiacpa.co.il info@alfiacpa.co.il
--	---

תוכן העניינים

א.	כללי	2
ב.	מתודולוגית העבודה :	
1.	תמלוגים	3
2.	מיסי הכנסה ישירים	4-5
3.	מס ערך מוסף	6
4.	מיסי בלו	6
5.	מס המשולם עקב פעילות בשוק ההון	6
6.	מס הכנסה בגין עובדי חוץ	7
7.	השקעות בנכסי נפט וגז	7
ג.	ריכוז נתונים - תחשיב משוער של החלק הנלקח על ידי הממשלה מתוך תזרים המזומנים נטו מפרויקט ים תטיס לשנים 1997 - 2009	8-10

תחשיב משוער לגבי "החלק הנלקח על ידי הממשלה" (Government Take), מהפעילות בתחום הגז הטבעי (תמלוגים ומסים) בפרויקט "ים תטיס".

א. כללי

1. הפעילות העסקית היחידה בתחום הגז הטבעי בישראל שמניבה הכנסות שוטפות ממכירת גז החלה בשנת 2004, בעקבות תחילת האספקה של גז טבעי לחברת החשמל לישראל בע"מ מפרויקט "ים תטיס" (להלן: "המיזם").

2. החלק הנלקח על ידי הממשלה מוגדר בעולם כ- "Government Take".

להלן הגדרת Government Take על פי הבנק העולמי:

Gvt. Take (%): receipts from royalties, taxes, bonuses, production or profit sharing, and Gvt. Participation, divided by total economic profit.

Economic Profit: Cumulative gross revenues less cumulative gross costs over life of the project (full-cycle). Also referred to as cash flow.

להלן ההגדרה בהתאם לפרסומים מקצועיים:

"Government Take is commonly defined as the percentage of all payments to Governments, over the life of a project, as a portion of the cash flows that remain after all project capital investment and operating costs have been paid. Examples of payments to Governments are: income taxes, royalties, profits petroleum share, bonus payments, value-added taxes, excise taxes, excess profits taxes, remittance taxes, state oil company carries, import duties, etc".

חלק הממשלה מהגדרתו לעיל מחושב אם כן כאחוז מהתשלומים למדינה הכוללים מסים על ההכנסה, מס ערך מוסף, מסי בלו, תמלוגים, מסי יבוא וכדומה מתוך תזרים המזומנים נטו שנשאר מכל הפרויקט (תקבולים מהמכירות בניכוי כל ההשקעות והעלויות) כשהסכומים מחושבים בערכים נוכחיים.

3. עיקר פעילות העסקה המשותפת ים תטיס לאורך השנים

עסקה משותפת ים תטיס הינה מיזם משותף לחיפוש, פיתוח והפקה של גז ונפט ברשיונות ובחזקות ספציפיות שניתנו על ידי המדינה. השותפים במיזם הינם: נובל אנרג'י בע"מ (47.059%), דלק קידוחים שותפות מוגבלת (25.5%), אבנר חיפושי נפט שותפות מוגבלת (23%) ודלק השקעות בע"מ (4.441%).

להלן תמצית עיקר פעילות העסקה המשותפת לאורך השנים:

- במהלך השנים 1997 ו-1998 ביצעה העסקה המשותפת סקרים סיסמיים בשטחי הרישיונות.
- במהלך השנים 1999-2001 ביצעה העסקה המשותפת 6 קידוחים ימיים בחזקת "נועה" ("נועה" ו- "נועה דרום 1") ובחזקת "אשקלון" ("מרי 1", ו- "מרי 2" ו- "מרי 3") ובקידוח "אנדרומדה". ב-5 מהקידוחים נתגלה גז בכמויות מסחריות.
- בשנת 2002 ביצעה העסקה המשותפת 3 קידוחי פיתוח בשדה מרי (קידוח מרי 4,5,6) וכן קידוח נוסף להשלמה תת ימית של באר קיימת מרי 2.
- קידוחים אלה בוצעו במסגרת הקמת מערך ההפקה וההולכה הימית של העסקה המשותפת לחוף אשדוד שהסתיימה בשנת 2003.

- בחודש פברואר 2004 החלה אספקת הגז הטבעי ממאגר הגז "מרי" לתחנת הכוח "אשכול" באשדוד, בתחילת יולי 2006 החלה אספקת הגז לתחנת כח "רידינג" בתל-אביב, וביוני 2008 לתחנת הכח "גזר". ברבעון השני של שנת 2009 חוברה תחנת הכוח "חגית" למערכת ההולכה הארצית והכל על פי ההסכמים שנחתמו עם חברת החשמל לישראל בע"מ.
- יצויין, כי מאגר "נועה" טרם חובר למתקן ההפקה האמור וחיבורו יהיה כרוך בהשקעה כספית ניכרת.

ב. מתודולוגית העבודה

בפרק ג' שלהלן חושב שיעור תקבולי הממשלה מפרויקט ים תטיס מתוך תזרים מזומנים נטו לפרויקט החל מתחילת הפרויקט בשנת 1997 ועד ליום 31.12.09 וזאת תוך בחינת התקבולים שנתקבלו אגב מכירת הגז, בניכוי ההשקעות בקידוחים ובהקמת מערכת ההולכה וההפקה ובניכוי הוצאות התפעול, ההנהלה ומימון של הפרויקט כמפורט בעבודה.

מתוארים להלן תקבולי הממשלה מהפרויקט :

1. תמלוגים:

סוגיית התמלוגים למדינה מוסדרת בחוק הנפט, הקובע בסעיף 32 (א) כדלקמן: **"בעל חזקה חייב בתמלוג בשיעור שמינית מכמות הנפט שהופקה משטח החזקה ונוצלה, למעט כמות הנפט שהשתמש בה בעל החזקה בהפעלת שטח החזקה"**. בהסדר שגובש עם הממונה על ענייני הנפט במשרד לתשתיות לאומיות, בחודש נובמבר 2004, נקבעה הדרך שעל פיה יחושב אחוז התמלוג למדינה וזאת בהתחשב בהוראות החוק הקובעות **"שבעל החזקה ישלם לאוצר המדינה... את שווי השוק של התמלוג על פי הבאר"**, ונקבעה אגב כך נוסחה המכונה **"הנוסחה האנגלית"** לחישוב שיעור התמלוגים שישולמו למדינה. אחת לשנה, מוגש למשרד התשתיות תחשיב מפורט, המאפשר על ידי רואי חשבון חיצוניים, המציג את אחוז התמלוג הראוי בהתאם לגישה האנגלית. יצוין, שככל שמתקדם הפרויקט שיעור התמלוג ילך ויגדל, עד למועד בו יימכר כל מאגר הגז.

להלן טבלה המציגה את גובה התמלוגים אשר שולמו למדינה, למול מחזור המכירות של מיזם ים תטיס, בכל אחת מהשנים 2004-2009. הסכומים הינם בערכים נומינליים של כל שנה.

שנה	תמלוג ששולם	מחזור המכירות	שיעור התמלוג מהמחזור
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	%
2004	55,839	526,635	10.60%
2005	73,138	709,636	10.31%
2006	102,289	995,535	10.27%
2007	119,955	1,128,848	10.63%
2008	144,164	1,371,446	10.51%
2009	153,372	1,363,369	* 11.25%
סה"כ בערכים נומינליים	648,757	6,095,469	10.64%
סה"כ בערכים משוערכים למדד 12/09	680,000	6,434,638	

* כולל תמלוגים בגין שנת 2009 בשיעור 10.92% בתוספת הפרשים בגין שנים קודמות בשיעור 0.33%.

2. מיסי הכנסה ישירים

השותפים במיזם ים תטיס הינם גופים עסקיים המאוגדים, הן כתברות והן כשותפויות מוגבלות. להלן השותפים הרשומים במיזם נכון להיום :

שם	אופי הישות	שיעור השתתפות במיזם
נובל אנרג'י בע"מ	חברה בע"מ	47.059%
דלק קידוחים	שותפות מוגבלת	25.5%
אבנר חיפושי נפט	שותפות מוגבלת	23.0%
דלק השקעות בע"מ	חברה בע"מ	4.441%

העסקה המשותפת ים תטיס אינה נישומה לצרכי מס הכנסה והחבות במס חלה על המשתתפים בעסקה. ושיעורי המס החלים על המשתתפים בעסקה המשותפת מותנים בזהותם. באם המשתתף הינו חברה בע"מ, הרי שיעור המס שחל עליה בשנים 1997-2009 הינו בין 26% ל- 36%. בנוסף, בעת חלוקת רווחים לבעלי המניות בחברה, ישולם מס נוסף שבין 0%-25% בהתאם לזהות בעל המניות. לגבי המשתתפים שהינם שותפויות מוגבלות, שיעור המס שחל עליהם מותנה בהרכב השותפים באותן שותפויות מוגבלות. אם המחזיק בשותפות הינו חברה בע"מ ניתוח שיעור המס זהה לתיאור לעיל, בשעה שבמידה ומדובר בשותף שהינו יחיד, שיעור המס יעמוד על שיעורי המס החלים על יחידים לרבות דמי ביטוח לאומי. להלן שיעורי המס שחלו על חברות ויחידים לאורך השנים :

שנה	מס חברות משוקלל (כולל מס על דיבידנד של חברות ישראליות)	מס שולי מקסימאלי (כולל תשלומים לביטוח לאומי)
1997	46%	64.4%
1998	46%	64.4%
1999	46%	64.4%
2000	46%	64.4%
2001	46%	64.4%
2002	46%	64.4%
2003	46%	65.4%
2004	45%	64.4%
2005	44%	64.4%
2006	41%	65.2%
2007	39%	64.2%
2008	37%	63.2%
2009	36%	62.2%

לצורך בחינת סכומי המס האפקטיביים התיאורטיים שאמורים להגבות על ידי המדינה, נדרש להניח הנחות לגבי הרכב הנישומים במיזם זה. הרכב המחזיקים בשותפויות המוגבלות אבנר ודלק הינו הרכב המשתנה לאורך השנה ובודאי השתנה לאורך שנות הפרויקט. יצוין שבעוד שבתחילת הפרויקט אחוז היחידים שהחזיקו ביחידות ההשתתפות של השותפויות היה גבוה, בשנים האחרונות גדל דווקא אחוז החברות המחזיקות ביחידות ההשתתפות. עקב כך נדרש להניח הנחות לגבי אחוז החברות ואחוז היחידים המחזיקים בשותפויות לסוף כל שנת מס וזאת כדי לאמוד את סכומי המס המשוקללים התיאורטיים ששולמו על ידי הישויות בים תטיס תחת נתוני שיעורי המס שצוינו לעיל לאורך השנים 1997 - 2009.

הנחת העבודה בעבודה זו היא, שלאורך השנים הרכב המחזיקים בשותפויות המוגבלות היה מורכב מ- 60% חברות בע"מ ו- 40% יחידים.

להלן, תחת הנחות העבודה הנ"ל, הרכב החברות והיחידים ברי חיוב במס מהמיזם :

47.059%	חברות בע"מ השותפות ישירות במיזם :	נובל אנרגי
4.441%	חברות השותפות בשותפויות המוגבלות :	דלק השקעות
29.1%	(הנחת עבודה 60% X 48.5%)	
80.6%	סה"כ חברות המחזיקות במיזם :	
19.4%	סה"כ יחידים המחזיקים במיזם :	
100%	סה"כ כללי	

להלן סכומי המס התיאורטיים ששולמו או הטבות המס שנתקבלו לאורך השנים מפרויקט ים תטיס משוערכים למדד 12.2009 (באלפי ש"ח) :

שנה	מחזור מכירות	רווח (הפסד) לצרכי מס לפני ניכוי אזילה ומימון	הוצאות מימון ששולמו	ניכויי אזילה שהוכרו	רווח (הפסד) לצרכי מס לחלוקה למשתתפים	חבות (הטבות) מס תיאורטית תחת הנחת הרכב המחזיקים	% מס מהמחזור
2009	1,363,369	974,465	36,881	332,749	604,835	245,406	18.00%
2008	1,410,496	1,053,490	54,003	347,113	652,374	267,994	19.00%
2007	1,216,655	904,526	91,972	299,026	513,528	218,998	18.00%
2006	1,072,972	730,128	119,886	264,750	345,492	160,946	15.00%
2005	786,058	520,247	103,608	193,887	222,752	110,048	14.00%
2004	585,089	193,375	-	143,839	49,536	17,553	3.00%
2003	-	(132,226)	-	-	(132,226)	(43,282)	-
2002	-	(143,330)	-	-	(143,330)	(46,623)	-
2001	-	(14,499)	-	-	(14,499)	(6,019)	-
2000	-	(78,989)	-	-	(78,989)	(24,252)	-
1999	-	(50,356)	-	-	(50,356)	(15,491)	-
1998	-	(6,700)	-	-	(6,700)	(2,781)	-
1997	-	(8,557)	-	-	(8,557)	(3,552)	-
סה"כ	6,434,639	3,941,574	406,350	1,581,364	1,953,860	878,945	

סכומי המס המתוארים לעיל הינם תיאורטיים מאחר והם מחושבים על הרווחים מפרויקט ים תטיס כפרויקט סגור, ואינם לוקחים בחשבון מצבים בהם ל"נישום" קיימים הפסדים מועברים או שוטפים מפרויקטים אחרים של חיפוש נפט וגז או מפעילות עסקית אחרת, אותם הוא מקזז מהכנסתו זו.

בחישוב המס הנ"ל נלקחה בחשבון העובדה שבשנים בהם יש הפסד בעסקה המשותפת הנישום רשאי לקזז הפסד זה מהכנסותיו האחרות ועל ידי כך נבעו לנישומים הטבות מס (על כן בשנים 2003-1997 נוצר מס שלילי). לחילופין היה ניתן לראות בהפסדים אלה כהפסדים מועברים לקיזוז בשנים שבהם נוצרו רווחים בפרויקט.

סכומי המס המתוארים הינם נגזרת מהרווחים ואו ההפסדים המוצגים בדוחות ההתאמה למס של מיזם ים תטיס, לשנים המתוארות והוא לוקח בחשבון את הטבות המס הבאות :

- ניכוי אזילה וזאת על פי תקנות מס הכנסה (ניכויים מהכנסת בעלי זכויות נפט) התשט"ז-1956 (להלן: "התקנות"). ניכוי האזילה בשנים המתוארות חושב לפי 27.5% מהכנסות ברוטו, כאשר הכנסות ברוטו מוגדרות על פי התקנות "כסכום המתקבל ממכירתו על פי הבאר של הנפט הגולמי שהופק ונוצל מטובת הנאה, או סכום שהיה מתקבל אילו נמכר הנפט על פי הבאר, פחות התמלוג המשתלם מאותה טובת הנאה".
- הכרה בהוצאות חיפוש ופיתוח כהוצאה שוטפת בשנת הוצאתה.

יצוין שחישוב המס התאורטי נעשה לפרויקט ים תטיס בלבד ללא התחשבות בפעילות העסקית הנוספת שהיתה לשותפים במיזם, לרבות בקידוחים אחרים ובעסקאות משותפות אחרות לאורך השנים.

3. מס ערך מוסף:

מס ערך מוסף משולם כידוע, על עודפי המס הנובעים ממכירות לצדדים שלישיים, בניכוי המס המנוכה, עקב התשומות להן נדרשת הישות המדווחת. כאמור בפרק א לעיל, בהגדרה של "חלק הממשלה" נכללים גם תשלומי מס ערך מוסף.

מניתוח תשלומי מס ערך מוסף ששילמו השותפים במיזם ים תטיס לרשויות מע"מ, עולה ששיעור המע"מ ששולם בין השנים 2000-2009 הינו כמפורט להלן (הסכומים המפורטים הינם סכומים נומינליים):

שנה	מחזור בש"ח	סכום מע"מ ששולם (הוחזר) בפועל נטו	אחוז סכום מע"מ מהמחזור
2009	1,363,000	215,000	15.77%
2008	1,371,000	211,000	15.4%
2007	1,129,000	158,000	14%
2006	996,000	138,000	14%
2005	710,000	111,000	15.63%
2004	527,000	88,000	16.7%
2003	-	(34,503)	-
2002	-	(3,860)	-
2001	-	(1,045)	-
1999 – 2000	-	(2,445)	-
סה"כ נומינלי		879,147	
סה"כ משוערך למדד 12/09		925,000	

4. מיסי בלו:

מיזם ים תטיס, משמש כ"צינור" להעברת מיסי בלו, בגין רכישות של גז טבעי על ידי לקוחות המיזם. סה"כ מיסי הבלו שהועברו בשנים 2004-2009 למדינה, הסתכמו בסכום של כ- 134,100 אלפי ש"ח (משוערך למדד 12/09 - 144,000 אלפי ש"ח), המהווה כ-2.2 אחוזים מהמחזור של המיזם.

5. מס המשולם עקב פעילות בשוק ההון:

יחידות ההשתתפות של השותפויות המוגבלות, השותפות במיזם ים תטיס (שותפות אבנר ושותפות דלק), נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב. על פי חוקי המס, נהנית מדינת ישראל ממיסי הכנסה, הנובעים מרווחים משוק ההון, לרבות גם מאותן יחידות השתתפות של השותפויות שבנדון. שיעור המס החל על רווחים משוק ההון נע בין 20% למחזיקים יחידים לבין 25% למחזיקים שהם חברות בע"מ.

קיים קושי רב למדוד במדויק את ההטבה הכלכלית שנבעה למדינה, כתוצאה מהרווחים שנבעו למחזיקים השונים וזאת משום שקיים חוסר מידע לגבי עלות יחידות ההשתתפות לאותו מחזיק, שנבעו לו רווחים ממכירת יחידות השתתפות אלה, וכן קיים קושי לבחון איזה אחוז מהמחזיקים בניירות ערך אלה ביצע פעולת מסחר במניה.

סכומי המס שהמדינה נהנתה מהם בשנים האחרונות, יכולים להגיע לסכומים מהותיים ביותר. עקב חוסר בנתונים לא כללנו בעבודה זו ערך מספרי למיסוי משוק ההון.

6. מיסי הכנסה בגין עובדי חוץ:

מיזם ים תטיס מעסיק עובדים מקצועיים העובדים בפלטפורמת ההפקה, עובדי מנהלה ותחזוקה אשר חלק ניכר מהם הינם תושבי חוץ. עובדים אלה, משלמים מסים בגין הכנסת עבודתם בישראל. להלן אומדן היקף מיסי ההכנסה בגין הכנסת עבודה לעובדים זרים לאורך השנים:

שנה	מיסי עבודה לעובדים זרים (אלפי ש"ח)
2004	4,900
2005	4,600
2006	4,000
2007	2,300
2008	3,100
2009	5,100
סה"כ	24,000

יצוין כי לא נתקבלו נתונים לתקופה עד וכולל שנת 2003 וההערכה היא כי בתקופה האמורה התשלומים לא היו מהותיים.

7. השקעות בנכסי נפט וגז

כאמור לעיל ניתוח תזרים המזומנים לוקח בחשבון את ההשקעות שבוצעו על ידי יזמי הפרויקט לאורך השנים בביצוע סקרים סיסמיים, בקידוחי אקספולרציה, בקידוחי פיתוח, בבניית מערכת הולכה וקבלה בחוף וזאת לצורך הפעלתן של הפרויקט כמפורט בסעיף א (3) לעיל.

ג. ריכוז נתונים - תחשיב משוער של החלק הנלקח על ידי הממשלה מתוך תזרים

המזומנים נטו מפרויקט ים תטיס לשנים 1997 - 2009

הסכומים המוצגים להלן משוערכים למדד המחירים לצרכן של חודש 12.09, ומתייחסים לתזרים המזומנים לשנים 1997-2009.

<u>חלק הממשלה</u>	<u>תזרים כולל</u>	<u>הסברים</u>
<u>בתזרים</u>	<u>1997-2009</u>	
<u>1997-2009</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>		
	7,504,000	א סך הכל מכירות, כולל מיסים (מע"מ ובלו)
1,069,000	<u>1,069,000</u>	<u>פחות</u> : מס ערך מוסף ומסי בלו
	6,435,000	
680,000	<u>680,000</u>	ב <u>פחות</u> : תמלוגים למדינה
	<u>5,755,000</u>	
	2,410,000	ג <u>פחות</u> : השקעה בנכסי נפט וגז
	160,000	ד הוצאות חיפושי נפט וגז
24,000	<u>448,000</u>	ה עלויות הפקה ישירות כולל הנהלה וכלליות *
	<u>3,018,000</u>	
	<u>406,000</u>	ו הוצאות מימון
	2,331,000	ז יתרה לפני מיסים ישירים
<u>879,000</u>	<u>879,000</u>	<u>פחות</u> : מיסי הכנסה ישירים
<u>2,652,000</u>	<u>1,452,000</u>	סה"כ תזרים מזומנים צפוי אחרי מיסים
<u>חלוקה באחוזים של סה"כ תזרים המזומנים בין היזם לממשלה</u>		
<u>%</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
35.38	1,452,000	תזרים כולל ליזמי הפרויקט
<u>64.62</u>	<u>2,652,000</u>	חלק הממשלה בתזרים
<u>100%</u>	<u>4,104,000</u>	

* לפני העמסה של עלויות ישירות של משתתפי הפרויקט.

הסברים

א. תקבולים בגין מכירות נלקחו מתוך הדוחות הנומינליים בתוספת מע"מ נטו ששולם לרשויות ובתוספת מס בלו ושוערכו לסוף שנת 2009.

ב. תמלוגים למדינה – תשלומים בפועל המבוצעים למשרד לתשתיות לאומיות.

ג. השקעות בנכסי נפט וגז - נלקחו מדוחות תזרימי המזומנים של עסקת ים תטיס משנת 1999 ועד שנת 2009.

ד. הוצאות חיפושי נפט וגז - בשנת 2003 הן כוללות את קידוח חנה שנכשל ונרשם כהוצאה. ביתר השנים מדובר בהוצאות בגין סקרים סיסמיים וגיאולוגיים.

ה. עלויות הפקה ישירות החלו בשנת 2004 כאשר החלה מכירת הגז לראשונה. כמו כן, כולל הסכום הוצאות הנהלה וכלליות שנבעו לעסקה בין השנים 1997 ועד 2009. חלק הממשלה בתזרים כולל מיסי עבודה בגין עובדים זרים.

ו. הוצאות מימון - מימון פרויקט ים תטיס מבוצע על ידי כל אחד מהמשתתפים באופן עצמאי ולא על ידי כל המשתתפים יחדיו. פועל יוצא מכך הינו שהוצאות המימון בהם מחויב כל משתתף משתקפות בדוחות הכספיים הבודדים של כל משתתף ולא במסגרת הדוחות הכספיים של העסקה המשותפת. השותפויות אבנר ודלק וחברת דלק השקעות (להלן: "השותפים הישראליים במיזם"), מימנו את הקמת הפרויקט בדרך של הנפקת אגרות חוב לגופים מוסדיים בארה"ב בסכום כולל של 275 מיליון דולר ("אגרות חוב"), מתוכם 175 מיליון דולר בריבית קבועה בשיעור של 5.326% לשנה ו-100 מיליון דולר בריבית משתנה בשיעור של לייבור לשלושה חודשים בתוספת מרווח של 1.1% לשנה. אין בידינו נתונים לגבי תנאי המימון של חברת נובל ולכן לצורך עבודה זו הנחנו שתנאי הריבית שלה זהים לתנאי הריבית של השותפים הישראליים במיזם.

ז. מיסי הכנסה ישירים - ראה סעיף 2 לעיל המסביר את חישוב המיסים הישירים. עבור השנים בהן לא היתה הכנסה לעסקה נלקח בחשבון הטבת המס שנוצר לבעלי היחידות.

להלן יובא תחשיב משוער כנ"ל שבו בוצעה פריסה של ההשקעה שבוצעה בנכסי נפט וגז באופן יחסי לתקופה עד 2009, לפי קצב ההפקה:

להלן נתוני התחשוב שלעיל כאשר סכום ההשקעה בנכסי נפט וגז נפרס באופן יחסי בין התקופה עד 2009 לבין התקופה לאחר מכן ועד לסיומו של הפרויקט, לפי קצב ההפקה. הסכומים המוצגים להלן משוערכים למדד המחירים לצרכן של חודש 12.09, ומתייחסים לתזרים המזומנים לשנים 1997-2009.

<u>חלק הממשלה</u>	<u>תזרים כולל</u>	
<u>בתזרים</u>	<u>1997-2009</u>	
<u>1997-2009</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>		
	7,504,000	סך הכל מכירות, כולל מיסים (מע"מ ובלו)
1,069,000	<u>1,069,000</u>	<u>פחות</u> : מס ערך מוסף ומסי בלו
	6,435,000	
680,000	<u>680,000</u>	<u>פחות</u> : תמלוגים למדינה
	<u>5,755,000</u>	
	1,450,000	<u>פחות</u> : השקעה בנכסי נפט וגז **
	160,000	הוצאות חיפושי נפט וגז
24,000	<u>448,000</u>	עלויות הפקה ישירות כולל הנהלה וכלליות *
	<u>2,058,000</u>	
	<u>406,000</u>	הוצאות מימון
	3,291,000	יתרה לפני מיסים ישירים
879,000	<u>879,000</u>	<u>פחות</u> : מיסי הכנסה ישירים
<u>2,652,000</u>	<u>2,412,000</u>	סה"כ תזרים מזומנים צפוי אחרי מיסים
<u>חלוקה באחוזים של סה"כ תזרים המזומנים בין היזם לממשלה</u>		
<u>%</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
47.63	2,412,000	תזרים כולל ליזמי הפרויקט
52.37	2,652,000	חלק הממשלה בתזרים
<u>100%</u>	<u>5,064,000</u>	

* לפני העמסה של עלויות ישירות של משתתפי הפרויקט.

** **השקעות בנכסי נפט וגז - עלות ההשקעה הכוללת הינה כ- 2.8 מיליארד ש"ח מתוך זה יוחס לשנים עד 2009 סך 1,450,000 אלפי ש"ח.**

שאר הנתונים נלקחו וחושבו על פי העקרונות בטבלה לעיל.