

מדינת ישראל

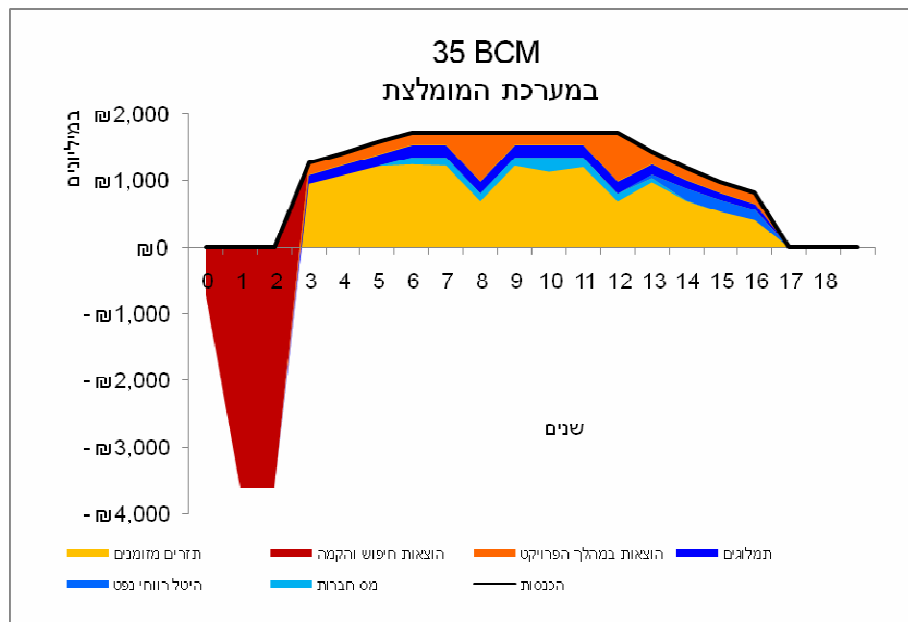
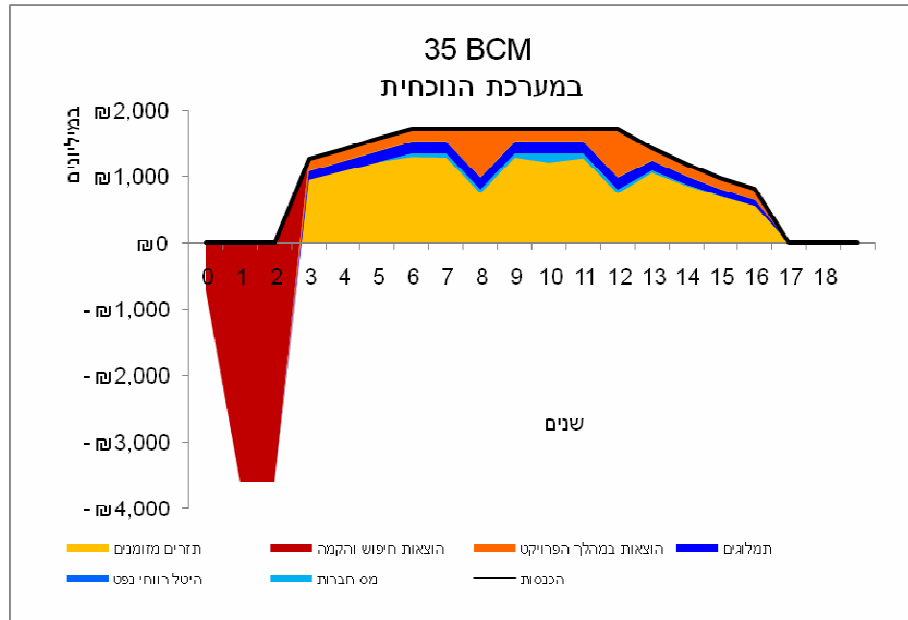
נספח ד' – הדמיות מאגרים נבחרים

מאגר מספר 1 : מאגר קטן בעל רמת רווחיות נמוכה יחסית

הנחות הפרויקט	
מחיר הגז	mmbtu/\$ 4.5
סה"כ כמות נמכרת	BCM 35
משך חיי ההפקה	14 שנה
נפח מכירות שנתי	בשנה הראשונה BCM 2.5 עלייה הדרגתית עד BCM 3.4 בשנה ה-4 להפקה. דעיכה החל מהשנה ה-9
הוצאות חיפוש	200 מיליון דולר (720 מיליון ₪)
הוצאות הקמה	2 מיליארד דולר (7.2 מיליארד ₪)
השקעות נוספות במהלך הפרויקט	300 מיליון דולר (1.1 מיליארד ₪)
הוצאות שוטפות	40 מיליון דולר בשנה + \$0.1 ל-MCF
הוצאות מימון	80% חוב, 20% הון עצמי 6% ריבית נומינאלית ל-10 שנים
שיעור אינפלציה (עליית כל המחירים בהדמייה)	2.5% לשנה
שער הדולר	3.6 ₪ = \$ 1

הנחות פיסקאליות	
מס חברות :	18%
תמלוגים :	12.5% (ניכוי 35% מההוצאות)
היטל :	20% (@60%) – R=1.5 – (R=2.3@)
שיעור פחת :	14 שנה, אך לא פחות מיתרת חיי הפרויקט

תזרים מזומנים שנתי:



תוצאות עיקריות:

במערכת המומלצת	ללא ניכוי אדילה	במערכת הנוכחית	
10.40%	10.90%	11.50%	IRR
607	894	1,173	NPV (@9%) במיליוני שקלים
58%	48%	40%	ממועד - לא (GT (מהוון
78%	68%	57%	GT (9% ב- (מהוון

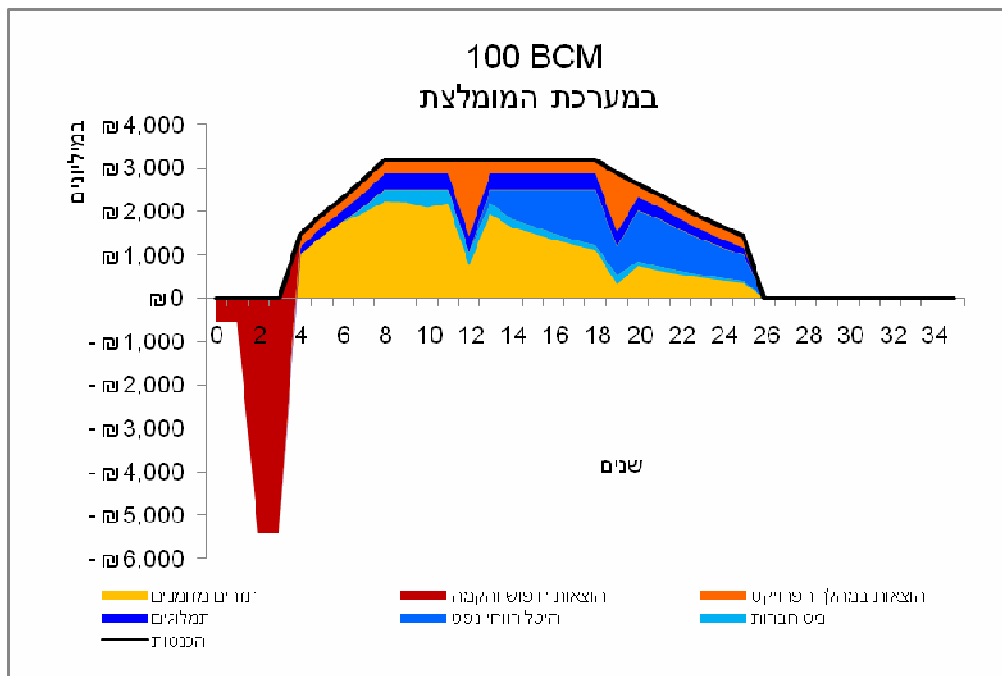
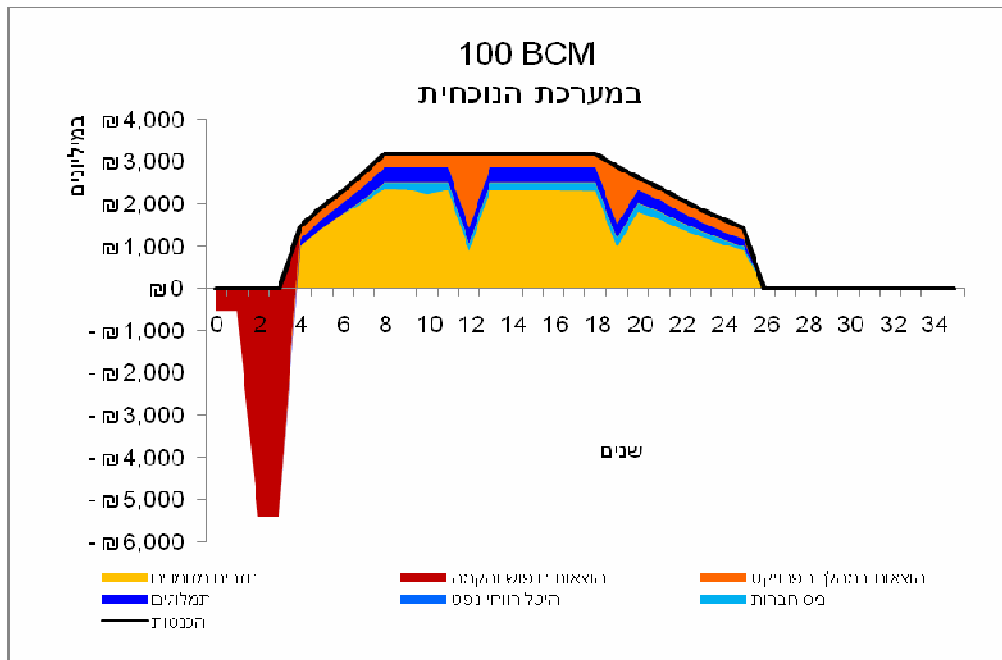
11	שנת הפעלת ההיטל (מתחילת הפקדה)
8.90%	עד לשנת הפעלת המערכת ROI
-	שנת הגעה לשיעור ההיטל המקסימאלי
-	בעת ההעעה לשיעור ההיטל המרבית ROI
1.7	מקסימאלי R
30.00%	שיעור היטל מקסימאלי

מאגר מספר 2 : מאגר בינוני

הנחות הפרויקט	
מחיר הגז	mmbtu/\$ 4.5
סה"כ כמות נמכרת	BCM 100
משך חיי ההפקה	22 שנה
נפח מכירות שנתי	BCM 2.5 בשנה הראשונה, עלייה עד BCM 5.5 בשנה ה-7 להפקה. דעיכה החל מהשנה ה-10
הוצאות חיפוש	150 מיליון דולר (380 מיליון ₪)
הוצאות הקמה	3.15 מיליארד דולר (11.3 מיליארד ₪)
השקעות נוספות במהלך הפרויקט	1.1 מיליארד דולר (4 מיליארד ₪)
הוצאות שוטפות	70 מיליון דולר בשנה + \$0.1 ל-MCF
הוצאות מימון	80% חוב ; 6% ריבית נומינאלית ל - 10 שנים
שיעור אינפלציה (עליית כל המחירים בהדמייה)	3%
שער הדולר	\$ 1 = 3.6 ₪

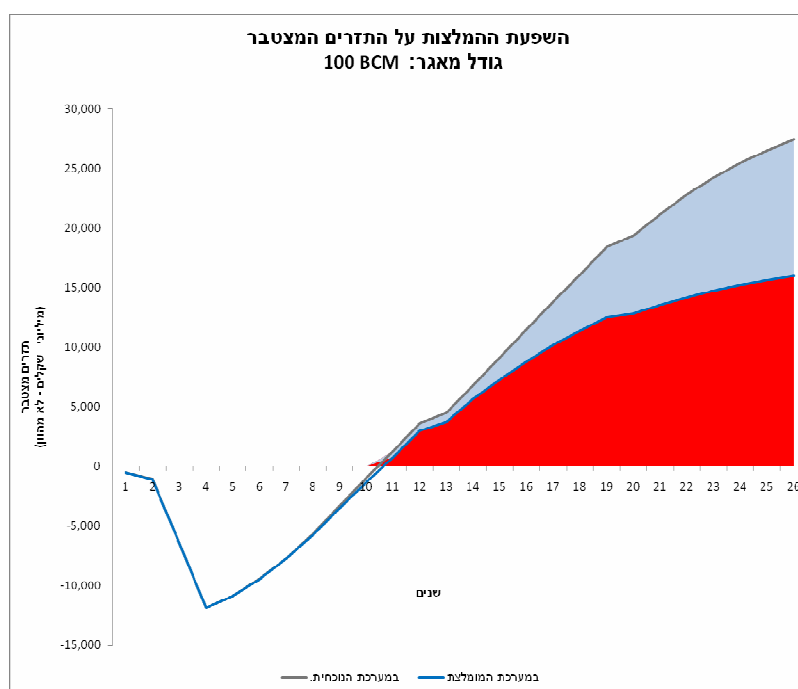
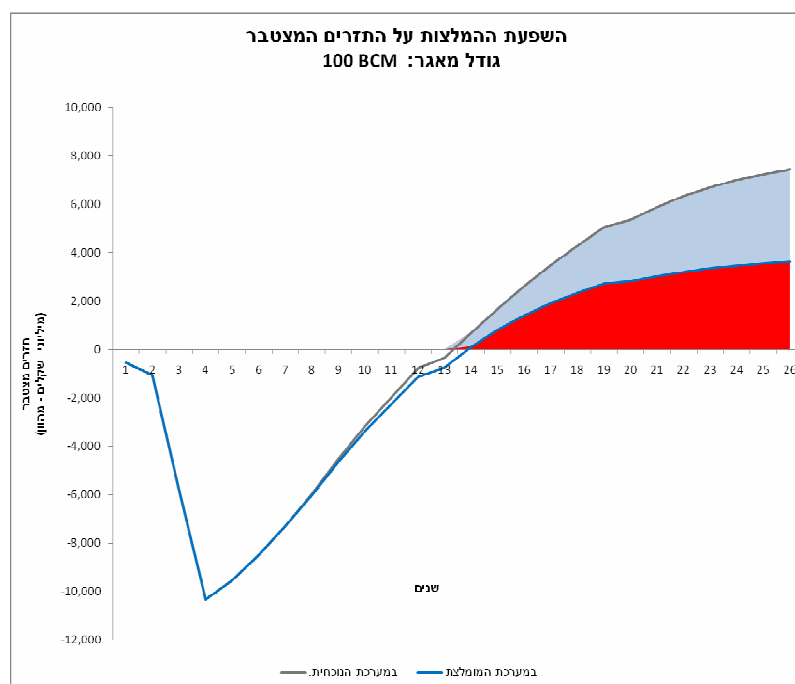
הנחות פיסקאליות	
מס חברות :	18%
תמלוגים :	12.5% (ניכוי 35% מההוצאות)
היטל :	20% (R=2.3@) R=1.5 – 60%(@)
שיעור פחת :	14 שנה, אך לא פחות מיתרת חיי הפרויקט

תזרים מזומנים שנתי:



תזרים מצטבר:

השטח הצבוע (תכלת ואדום) מסמן את תזרים הכנסות המצטבר הנקי שיוותר בידי המשקיעים תחת המערכת הפיסקאלית הקיימת. השטח הצבוע בתכלת מסמן את החלק שיתווסף מתוך תזרים זה לתקבולי הממשלה בהינתן המערכת הפיסקאלית המוצעת.



תוצאות עיקריות:

במערכת המומלצת	ללא ניכוי אזילה	במערכת הנוכחית	
13.3%	15.2%	16.6%	שיעור התשואה של הפרויקט
35%	44%	51%	שיעור התשואה על ההון העצמי (תחת הנחת 80% חוב)
3,633	6,520	7,439	NPV (@9%) במיליוני שקלים

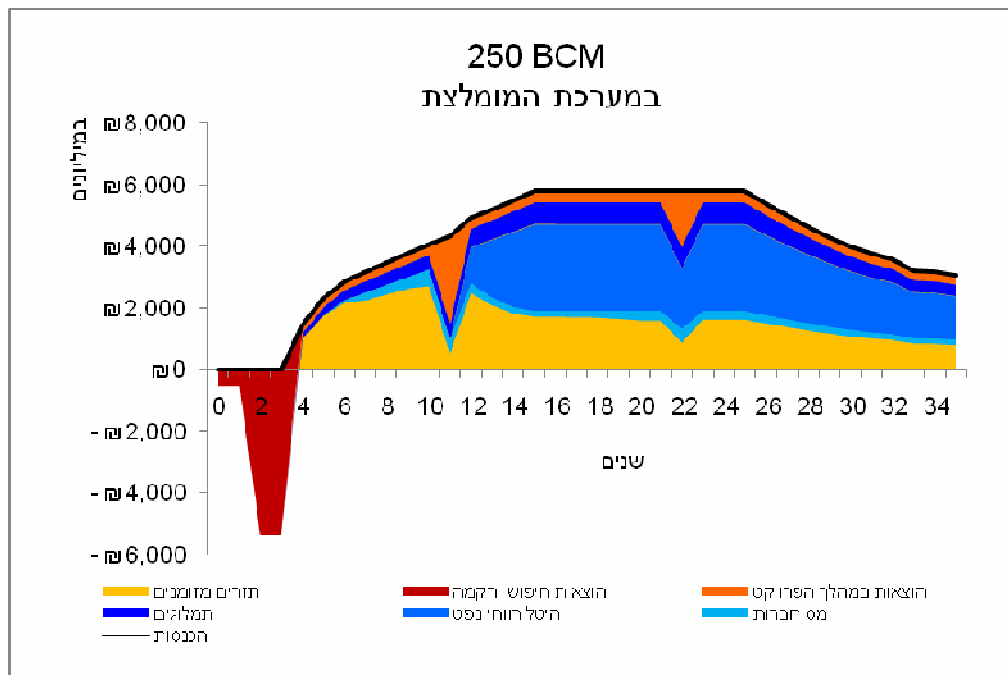
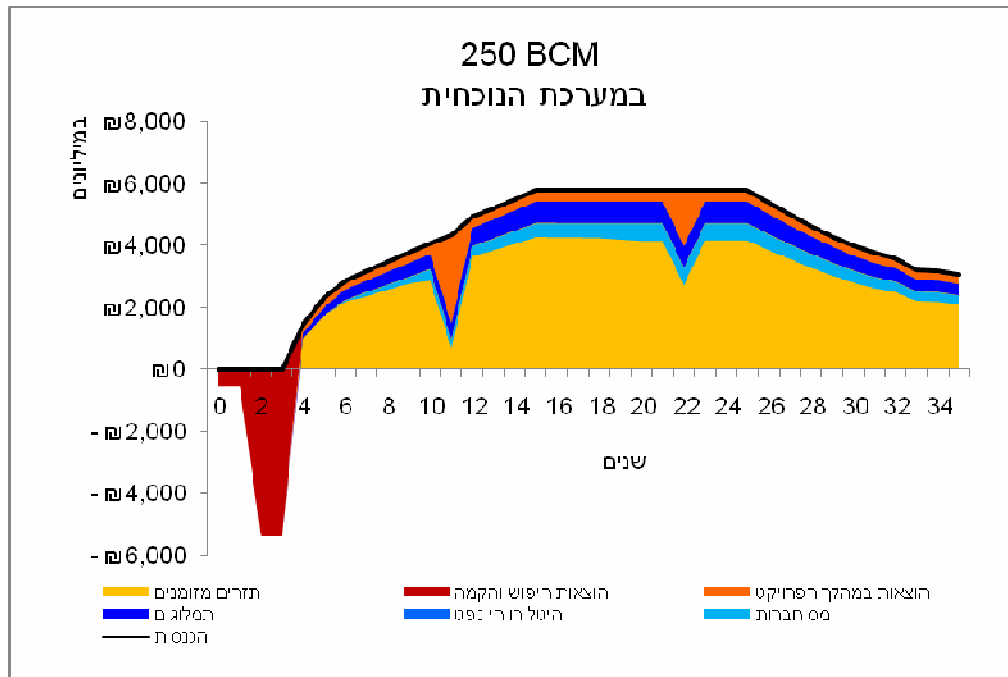
10	שנות הפקה עד הפעלת ההיטל
9.2%	שיעור התשואה עד הפעלת ההיטל
18	שנת הפקה עד הגעת ההיטל לשיעור המקסימאלי
13%	שיעור התשואה עד הגעת ההיטל לשיעור מקסימאלי

מאגר מספר 3 : מאגר גדול בעל רמת רווחיות גבוהה :

הנחות הפרויקט	
מחיר הגז	mmbtu/\$ 4.5
סה"כ כמות נמכרת	BCM 250
משך חיי ההפקה	32 שנה
נפח מכירות שנתי	2.5 bcm בשנה הראשונה, עלייה הדרגתית עד 10 bcm בשנה ה- 12 להפקה. דעיכה החל מהשנה ה-22
הוצאות חיפוש	150 מיליון דולר (380 מיליון ₪)
הוצאות הקמה	3.15 מיליארד דולר (11.3 מיליארד ₪)
השקעות נוספות במהלך הפרויקט	1.1 מיליארד דולר (4 מיליארד ₪)
הוצאות שוטפות	70 מיליון דולר בשנה + \$0.1 ל-MCF
הוצאות מימון	80% חוב ; 6% ריבית נומינלית ל - 10 שנים
שיעור אינפלציה (עליית כל המחירים בהדמייה)	3%
שער הדולר	\$ 1 = 3.6 ₪

הנחות פיסקאליות	
מס חברות :	18%
תמלוגים :	12.5% (ניכוי 35% מההוצאות)
היטל :	20% (R=2.3@) R=1.5 – 60% (R=2.3@)
שיעור פחת :	14 שנה, אך לא פחות מיתרת חיי הפרויקט

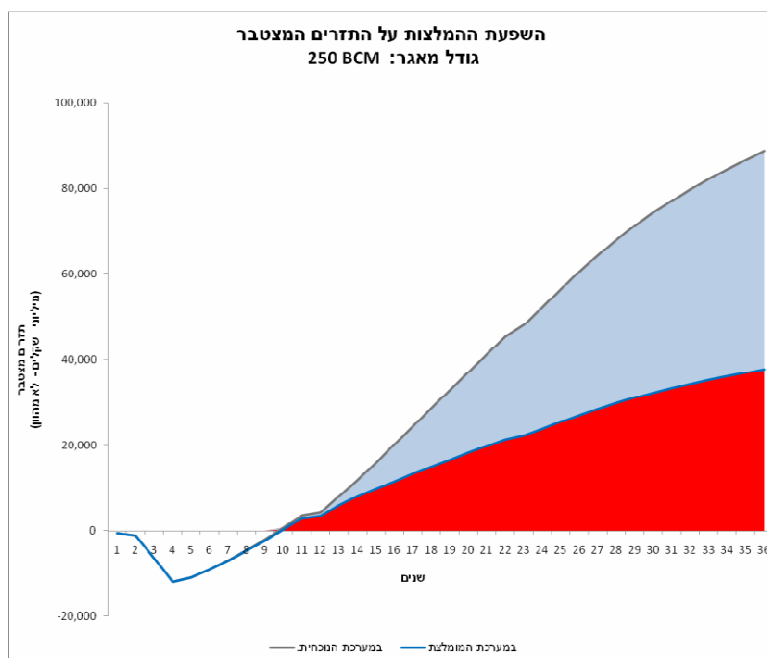
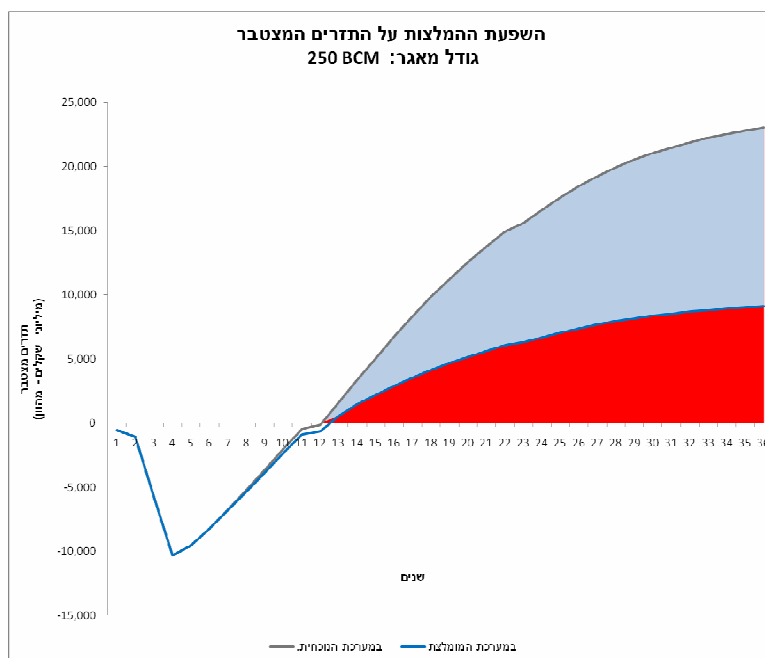
תזרים מזומנים שנתי:



תזרים מצטבר:

הקו האפור מסמן את תזרים המזומנים המצטבר תחת המערכת הקיימת. הקו התכלת מסמן את תזרים המזומנים המצטבר תחת המערכת המוצעת. השטח הצבוע (תכלת ואדום) מסמן את תזרים המזומנים המצטבר החיובי שיוותר בידי המשקיעים תחת המערכת הפיסקאלית הקיימת. השטח הצבוע בתכלת מסמן את החלק שיתווסף מתוך תזרים זה לתקבולי הממשלה בהינתן המערכת הפיסקאלית המוצעת. השטח הלבן הכלוא בין שני הקווים מסמן בעיקרו את השפעת ניכוי האזילה בשנותיו הראשונות של הפרויקט (החל משנה 4 להפקה = שנה 7 מיום תחילת ההקמה).

הגרף הראשון מוצג בשיעור היוון של 9% נומינאלי. הגרף השני מוצג בערכים שוטפים ובניכוי הוצאות מימון.



תוצאות עיקריות:

במערכת המומלצת	ללא ניכוי אצילה	במערכת הנוכחית	
16.6%	20.4%	21.1%	IRR
9,150	21,111	23,016	NPV (@9%) בשקלים
37,699	82,726	88,780	סכום מצטבר בערכים שוטפים

9	שנת הפעלת ההיטל (מתחילת הפקה)
10.00%	IRR מתחילת ההפקה עד שנת הפעלת ההיטל
12	מקסימאלי R
13.30%	שיעור היטל מקסימאלי