



בית זיקוק אשדוד בע"מ
דוח רבעוני לתקופה שהסתיימה
ביום 31 במרץ 2024

פרק א' - שינויים וחידושים מהותיים בתיאור עסקי החברה

פרק ב' - דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

פרק ג' - דוחות כספיים ליום 31 במרץ 2024

פרק א' - שינויים וחידושים מהותיים בתיאור עסקי החברה

עדכון תיאור עסקי החברה ביחס לדו"ח התקופתי לשנת 2023

בהתאם לתקנה 39א לתקנות ניירות ערך (דוחות מידיים ותקופתיים), התש"ל-1970 (להלן: "תקנות הדוחות"), להלן פירוט השינויים או החידושים המהותיים, אשר אירעו בעסקי החברה במהלך הרבעון הראשון של שנת 2024 ועד למועד פרסום דוח זה. העדכונים להלן הינם לעומת פרק תיאור עסקי התאגיד בדו"ח התקופתי של החברה לשנת 2023, אשר פורסם ביום 21 במרץ 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-029958) (להלן: "הדו"ח התקופתי"). למונחים שלהלן תהא המשמעות הנודעת להם בדו"ח התקופתי, אלא אם צוין במפורש אחר. לעיתים, למען שלמות התמונה, עשויה החברה לעדכן גם בדבר שינויים או חידושים שאינם מהותיים כשלעצמם, ואולם שעשויים לדעתה לסייע להבנת עסקי החברה.

חלק ראשון: פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

סעיף 3.7 – סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

סעיף 3.7.3 – המצב הבטחוני –

לפרטים אודות מלחמת "חרבות ברזל" והשפעותיה על פעילות החברה ראו סעיף 1.2.5 לחלק ב' – דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה ליום 31 במרץ 2024 (להלן: "דוח הדירקטוריון").

סעיף 3.13 – שיווק והפצה

סעיף 3.13 - כללי

במהלך הרבעון השני לשנת 2024, החלה החברה למכור תזקיקים ללקוחות סופיים בהיקפים לא מהותיים לחברה.

סעיף 3.13.2 – תלות בתשתית ההזרמה ובאחסון

מאחר שלחברה ישנה תלות במקשרים, לחברה חשיבות שרוכש המקשרים מחח"י יהיה בעל ניסיון ומיומנות בהפעלת מקשרים מסוג זה על מנת לשמור על הרציפות התפעולית של בית הזיקוק ושהשירות יינתן במחירי השוק. במהלך הרבעון השני לשנת 2024, הובא לידיעת החברה כי בכוונת חח"י למכור את המקשרים לחנ"י ובכוונת חנ"י להעביר את תפעול המקשרים לידי חברת תש"א. עם זאת, טרם נמסרה לחברה הודעה רשמית על מכירת המקשרים ו/או על העברת התפעול לתש"א ו/או על המועד בו צפויות להתרחש פעולות אלה. בהמשך לכך, החברה החלה במגעים ראשוניים עם חברת תש"א בקשר עם אספקת שירותי פריקה וטעינה של אוניות במקשרים על ידי תש"א (חלף חח"י) לחברה. בשלב זה אין ביכולתה של החברה להעריך את השפעת ההעברת התפעול במקשרים לתש"א על החברה.

סעיף 3.25 – מימון

סעיף 3.25.1.2 – אמות מידה פיננסיות של אגרות החוב

נכון ליום 31.03.2024 החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות של אגרות החוב:

אמת המידה הפיננסית	נכון ליום 31.3.24
ההון העצמי סולו מתואם של החברה	491 מיליון דולר
היחס שבין ההון העצמי המתואם של החברה לבין סך המאזן	36%
החוב הפיננסי נטו מחולק ב- EBITDA מתואם	0.8

3.25.2.4 – מסגרות אשראי בנקאי וניכון לקוחות – יחסים פיננסיים

נכון ליום 31.03.2024, החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות על פי הסכמי האשראי:

היחס הפיננסי	נכון ליום 31.3.24
הון עצמי מינימלי	491 מיליון דולר
שיעור הון עצמי מסך כל המאזן	36%
יחס חוב ל- EBITDA מתואם	1.2
EBITDA מתואם מינימלי	189 מיליון דולר
יתרת מזומנים/מסגרות לא מנוצלות	66 מיליון דולר
אשראי לזמן קצר ביחס לסך מצטבר של מלאי ולקוחות	0%

סעיף 3.31 – הסכמים מהותיים

סעיף 3.31.5 – הסכמים הנוגעים למערכת היחסים בין החברה לבין בז"ן לאחר הפיצול משנת 2006

סעיף 3.31.5.1 - הסכם להעברת חומרי ביניים

בהתאם להסכמת הצדדים הסכם ההעברה הוארך עד לסוף חודש יולי 2024, כאשר בכוונת הצדדים לדון על הארכתו לתקופה נוספת.

סעיף 3.31.10 - הסכמים לרכישת נפט

סעיף 3.31.10.1 – ההסכם הוארך בשנה נוספת (עד לסוף חודש מרץ 2025) ללא שינוי בתנאים.

סעיף 3.31.10.2 – ההסכם הוארך בשנה נוספת (עד לסוף מרץ 2025) עם שינוי בכמויות ההסכם. ההתחייבות לכמות בהסכם הינה ברמה שנתית וכמות המינימום לה בית הזיקוק מחויב ירדה מכ- 960 אלף טון לכ- 750 אלף טון.

סעיף 3.31.10.4 – בחודש מרץ 2022 נחתם הסכם מסגרת נוסף בין החברה לבין ספק נפט גולמי לרכישה של 1 עד 3 מטעני נפט גולמי ברבעון, בהיקף של 80,000 טון עד 130,000 טון למטען, תוך הקניית גמישות תפעולית לחברה וזאת עד לחודש מרץ 2023 ללא התניות ביחס לפיצול החברה מפז. בחודש אפריל 2023, הגיעו הצדדים להסכמות מסחריות על חידוש החוזה ל- 11 חודשים לרכישה של 2 עד 3 מטעני נפט גולמי ברבעון בהיקף של 80,000 טון עד 130,000 טון למטען בכפוף למגבלות היקף ניצול מסגרת של עד 120 מיליון דולר, תוך מתן גמישות תפעולית ומימונית לחברה. הצדדים מקיימים משא ומתן לחידוש ההסכם לשנה נוספת בתנאים דומים. טרם נחתם הסכם חדש לשנה נוספת אך הצדדים הסכימו עקרונית להמשיך את ההסכם בתנאים דומים ופועלים בהתאם.

סעיף 3.34 – צפי להתפתחות בשנה הקרובה

הסכמים למכירת חשמל – במהלך שנת 2024 הסתיימו וצפויים להסתיים חלק משמעותי מההסכמים הבינלאומיים למכירת חשמל מתחנות הכח. במהלך הרבעון הראשון לשנת 2024 החלה החברה לחתום על הסכמים חדשים למכירת חשמל עם לקוחות קיימים ו/או אחרים.

בית זיקוק אשדוד בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2024

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2024

הננו מתכבדים בזאת להגיש את דוח הדירקטוריון של בית זיקוק אשדוד בע"מ (להלן: "החברה") לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2024 (להלן: "תקופת הדוח"), בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) התש"ל-1970 (להלן: "תקנות הדוח").

מטבע פעילות ומטבע הצגה

ביום 28 באוגוסט 2023 הושלם פיצול החברה מחברת פז חברת נפט בע"מ (להלן: "מועד הפיצול" ו-"פז", בהתאמה). החל ממועד זה, החברה פועלת כחברה עצמאית. השינוי במבנה האחזקות בחברה הביא לשינוי מטבע הפעילות של החברה לדולר ארה"ב (להלן: "דולר"), החל ממועד הפיצול, מאחר שהדולר הוא המטבע המייצג את הסביבה הכלכלית של החברה כאשר היא פועלת כחברה עצמאית בענף הזיקוק. השינוי במטבע הפעילות טופל באופן של מכאן ולהבא.

בנוסף ובהתאמה, החברה שינתה את מטבע הצגה של דוחותיה הכספיים מש"ח לדולר, כך שיתאים למטבע הפעילות החדש. השינוי במטבע ההצגה מהווה שינוי מדיניות חשבונאית שמוטפל למפרע, כלומר כל מספרי ההשוואה של החברה תורגמו למטבע ההצגה דולר, כאילו מאז ומעולם, עד ליום הפיצול, מטבע ההצגה היה דולר ומטבע הפעילות היה ש"ח.

דוח דירקטוריון זה נערך בהנחה שבפני הקורא מצוי פרק תיאור עסקי החברה, כפי שנכלל בדו"ח התקופתי של החברה לשנת 2023, שפורסם ביום 21 במרץ 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-029958) (להלן: "הדוח התקופתי").

לפרטים נוספים אודות מועד הפיצול ושינוי מטבע הפעילות ומטבע ההצגה של החברה, ראו בפרק 2 לתשקיף החברה שפורסם ביום 17 באוגוסט 2023, נושא תאריך 18 באוגוסט 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-095337) (להלן: "התשקיף"), וכן דוח הדירקטוריון ליום 30 בספטמבר 2023, מיום 27 לנובמבר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-128421), אשר האמור בהם נכלל כאן על דרך ההפניה.

חלק ראשון – הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד**1. התאגיד וסביבתו העסקית****1.1 כללי**

החברה מייבאת ומזקקת נפט גולמי וחומרי ביניים לתזקי נפט המיועדים לשיווק בשוק המקומי וליצוא של בית הזיקוק באשדוד (בז"א), אשר החל את פעילותו בשנת 1973 כחלק מחברת בתי זיקוק לנפט בע"מ (להלן: "בז"מ"). עד לפיצול במסגרת תכנית ההפרטה של בתי הזיקוק, התנהלו שני בתי הזיקוק (באשדוד ובחיפה) כיחידה אחת והופעלו על ידי בז"מ. החברה נוסדה (בשם אחר) על ידי בז"מ והמדינה ביום 4 בינואר 2006, כחברה פרטית מוגבלת במניות, לפי חוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן: "חוק החברות"), לצורך קליטת פעילות ונכסי בז"א. בחודש ספטמבר 2006 הושלם הפיצול בין בז"מ לבין החברה, על פיו הועברו והוסבו מבז"מ לחברה נכסים והתחייבויות הקשורים לבז"א והושלמה רכישת החברה על ידי פז.

ביום 30 בדצמבר 2021 הגישו החברה ופז לרשות לניירות ערך, טיוטה ראשונה של תשקיף לחלוקת מניות החברה כדיבנד בעין לבעלי המניות בפז (להלן: "תהליך הפיצול") ורישום מסחר של מניות החברה בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ביום 28 באוגוסט 2023 הושלם תהליך הפיצול, וביום 30 באוגוסט 2023 מניות החברה נרשמו לראשונה למסחר בבורסה, והחברה הפכה לחברה ציבורית, כהגדרת המונח בחוק החברות, ולתאגיד מדווח, כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך. כמו כן, כחלק מהליך הפיצול, ביום 16 באוגוסט 2023 אישרה האסיפה הכללית של החברה לשנות את שם החברה ל-"בית זיקוק אשדוד בע"מ" ובהתאם שונה שם החברה ברשם החברות ותוקן תקנון החברה.

1.2. הסביבה העסקית**1.2.1. גורמים מאקרו-כלכליים**

גורמי ההשפעה העיקריים על פעילות החברה הינם מרווח הזיקוק ומחיר הנפט הגולמי. בנוסף, פעילות החברה מושפעת מגורמים מאקרו כלכליים שונים ובהם – שיעור הריבית, תעריפי החשמל, שערי חליפין שיעור צמיחת המשק ומצב הכלכלה המקומית, שיעור האינפלציה, צמיחת שווקי הנפט הדלקים, מצב בטחוני, אירועי מאקרו שונים ועוד.

בחודש אפריל 2024 פרסמה חטיבת המחקר בבנק ישראל תחזית מאקרו-כלכלית בנוגע למשטני המאקרו העיקריים – התוצר, האינפלציה והריבית. מטבע הדברים, התחזית מאופיינת ברמה גבוהה במיוחד של אי ודאות, בין היתר בנוגע למשך ואופי המלחמה בעזה והאפשרות להחמרה בחזית הצפונית. בהתאם לתחזית, התוצר צפוי לצמוח בשיעור של 2% בשנת 2024 וב-5% בשנת 2025 (בהשוואה לצמיחה המשווערת מחודש יולי 2023, ערב פרוץ המלחמה, שעמדה על שיעור של 3% בשנת 2024). שיעור האינפלציה במהלך שנת 2024 צפוי להיות 2.7% (לעומת 2.4% בתחזית ינואר) ובמהלך שנת 2025 צפוי להיות 2.3% (לעומת 2.0% בתחזית ינואר). הריבית צפויה לעמוד על 3.75% ברבעון הראשון של 2025.

בהתאם לתחזית בנק ישראל, ההנחה שההשפעה הכלכלית הישירה של המלחמה על המשק הייתה בשיאה ברבעון הרביעי של 2023, ושהיא תימשך במהלך 2024 בעצמות פחות. ב-2025 צפויה התאוששות שתתמוך בהתכנסות של רמת התוצר למגמה שאפיינה אותו בשנים 2014–2019, טרם הקורונה. תחזית הצמיחה נותרה על כנה מכיוון שמרבית ההתפתחויות מאז פרסום תחזית ינואר תאמו את הנחות בנק ישראל, והסטייה באלו שלא תאמו את הנחות בנק ישראל הייתה לכיוונים שונים. מחד, על פי נתוני הרכישות באשראי, נראה שהצריכה הפרטית מתאוששת מהר מהצפוי, אך מאידך, פתרון למחסור בעובדים לא-ישראליים מתמהמה, וכך גם חזרתם של תושבים לבתיהם בצפון. הפגיעה הצפויה בתוצר בשנת 2024 נובעת הן מפגיעה בצד ההיצע והן מפגיעה בצד הביקוש. בצד ההיצע, גיוס המילואים הנרחב התבטא בירידה בהיצע העבודה בכל ענפי המשק, אך ההיצע מתאושש לאחר ירידה משמעותית בהיקף גיוס המילואים ביחס לתחילת המלחמה. בענף הבנייה ניכרת פגיעה משמעותית במיוחד בהיצע העבודה בשל הגבלות על כניסת עובדים פלסטינאים מיהודה ושומרון, והפסקה מוחלטת של העסקת עובדים מעזה. על פי התחזית, ענף הבנייה מצליח לפעול טוב מהצפוי על אף המחסור בעובדים. יחד עם זאת, ניכרת פגיעה בהשקעה אשר נובעת ברובה מההתמשכות הצפויה של הפעילות החלקית באתרי הבנייה, ולכן ההערכה היא שמשך הזמן שייקח לפתור בעיית היצע זו יתארך. נוסף על הירידה בהיצע העבודה, באזורי הלחימה ובאזורים מאוימים נפגע כושר הייצור בשל פגיעה בהון הפיזי וביכולת לעבוד. בצד הביקוש, ההערכה היא שסנטימנט צרכני שלילי צפוי להמשיך לפגוע בביקוש לצריכה.

ביום 9 בפברואר 2024, הודיעה חברת דירוג האשראי הבינלאומית Moody's על הורדת דירוג האשראי של מדינת ישראל מרמה של A1 לרמה של A2 לצד שינוי תחזית הדירוג לתחזית "שלילית" וזאת לאור הערכת Moody's כי השלכותיו הרחבות של העימות הנוכחי עם החמאס מעלים באופן מהותי את הסיכונים הפוליטיים במדינת ישראל, מחלישים את הרשות המחוקקת והמבצעת ופוגעים בחוסנה הפיסקלי של מדינת ישראל בעתיד.

ביום 18 באפריל 2024 הודיעה חברת דירוג האשראי הבינלאומית S&P על הורדת דירוג האשראי של מדינת ישראל, מרמת של AA- לרמת של A+, והותירה את תחזית הדירוג על "שלילית", וזאת לאור החרפת העימות בין ישראל לאיראן והסיכונים הגיאופוליטיים עימם מתמודדת ישראל מאז פרוץ המלחמה.

לפרטים נוספים, ראו סעיף 3.7 לחלק א' לדוח התקופתי וכן בעדכונים שצורפו לחלק א' לדוח זה.

1.2.2. מצב גיאופוליטי, מחירי הנפט ומרווחי הזיקוק

למצב הגיאופוליטי הביטחוני בעולם יש השפעה ישירה ומהותית על המצב הכלכלי, על יבוא וייצוא של נפט גולמי ותזקיקים לישראל, על מחירי הנפט העולמיים ומחירי תזקיקי נפט וכן על מרווחי הזיקוק.

הגורמים העיקריים שמשפיעים על מחירי נפט גולמי ומוצריו בעולם הינם, בין היתר, שינויים בהיצע וביקוש, מצב גיאופוליטי, גורמים מאקרו כלכליים, שער הדולר. בישראל מושפע מחיר מוצרי הנפט גם משער ההמרה של הדולר לש"ח וסכום הבלו והמע"מ המוטלים על מכירת מוצרי נפט בישראל.

שוק הנפט בעולם מאופיין בתנודתיות קיצונית בכל הקשור למחירי נפט גולמי ולמרווחי הזיקוק, ששניהם יחדיו מהווים את הפרמטרים העיקריים לקביעת מחירי מוצרי הנפט, ולפיכך מוצרי הנפט חשופים לתנודתיות גדולה, אשר לא ניתן לצפותה מראש.

בשנת 2022 פרצה מלחמה בין רוסיה ואוקראינה, שהביאה לעלייה במחיר הנפט הגולמי ובמרווחי הזיקוק.

מרווחי הזיקוק נשארו גבוהים במהלך שנת 2023, על רקע המשך הגידול בביקוש העולמי לתזקיקים מחד, וקשיים באספקה מאידך (בין היתר על רקע המלחמה ברוסיה, תקלות והפרעות מזג אוויר). מרווחי הזיקוק מוסיפים להיות

גבוהים מהממוצעים הרב שנתיים, ומתומחרים ברמה דומה גם במהלך הרבעון הראשון לשנת 2024. נכון למועד פרסום דו"ח זה, מרווחי הזיקוק נחלשו אך מתומחרים עדיין מעל הממוצעים הרב שנתיים.

לפרטים נוספים על השפעת המלחמה באירופה, ראו סעיף 3.7.3.3 לדוח התקופתי.

הגרף שלהלן מתאר את תנודתיות מחירי הנפט הגולמי (Brent) באירופה, בדולר לחבית, בשנים 2019 ועד 2024:



מחיר החבית הממוצע ברבעון הראשון של שנת 2024 עמד על כ-83 דולר, לעומת כ-81 דולר ברבעון הראשון בשנת 2023.

בעקבות הלחימה בין רוסיה לאוקראינה שהחלה בחודש פברואר 2022, העמיק מבנה העקום העתידי של ה-ICE BRENT ל-Backwardation קיצוני (מצב בו נוצר הפסד כתוצאה מההגנה על המלאי). החל מאמצע שנת 2022 התמתן מבנה השוק ל-Backwardation מתון שנשמר גם במהלך 2023 ותחילת שנת 2024.

לעליית מחיר הנפט השפעה שלילית על החברה, בעיקר בשל העלייה בעלות הצריכה העצמית והאובדנים בתהליך הזיקוק ובעלות המימון. מנגד, לעליית מחיר חבית הנפט השפעה חיובית בשל עליית ערך מלאי בלתי מוגן. בירידת מחיר הנפט ישנן השפעות הפוכות.

נכון למועד הדוח, לא ניתן לחזות את משך הזמן בו ישררו המגמות המתוארות לעיל. בהתאם לכך, קיים קושי להעריך את ההשפעה הישירה והעקיפה של מגמות אלה בטווח הקצר, הבינוני והארוך על פעילותה העסקית של החברה ומכאן שמידע זה הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן: "חוק ניירות ערך").

לנתונים נוספים בדבר מרווחי המוצרים ומרווחי זיקוק לחבית ראה סעיף 2.3 להלן.

1.2.3. השפעת העימות הצבאי באירופה

ביום 24 בפברואר 2022 החל עימות צבאי בין רוסיה לאוקראינה, אשר הוביל לשורה של סנקציות כלכליות שונות על רוסיה מטעם מדינות המערב, השוקלות בנוסף להטיל אמברגו מוחלט על תוצרת רוסיה, כולל נפט ומוצרי אנרגיה. בין היתר כתוצאה מהעימות והסנקציות כאמור, ובעקבות חלקה המשמעותי של רוסיה בשוק האנרגיה העולמי, מחיר הנפט הגולמי עלה משמעותית בשל החשש ממשבר אספקה עולמי, והגיע בשיאו לכ-140 דולר לחבית.

בין היתר כתוצאה מכך העמיק מאד מצב הבקוורדיישן במבנה השוק ("Backwardation") אשר השפיע באופן שלילי על התוצאות הכספיות של החברה.

בשל מחיר החבית הקיצוני ועלויות הבקוורדיישן, במחצית הראשונה של שנת 2022, החברה הקטינה באופן זמני את חשיפת המלאי הבלתי מוגן ל-65 אלף טון. עם התמתנות מחיר הנפט, החברה חזרה להחזיק מלאי בלתי מוגן בהיקף של 105 אלף טון (נכון למועד פרסום הדוח החברה מחזיקה מלאי בלתי מוגן בהיקף של 125 אלף טון).

החל מהרבעון השני של שנת 2022 מבנה השוק הנסוג התמתן, ומרווחי המוצרים עלו למרווחי שיא בכל המוצרים בכלל, ובסולר בפרט, אשר להם השפעה חיובית על התוצאות הכספיות של החברה. לקראת סוף הרבעון השני ובמהלך הרבעון השלישי והרביעי של 2022 השפעות אלו מותנו, אך מרווחי הזיקוק נשארו גבוהים משמעותית ביחס למוצעים ההיסטוריים. מגמה זו נמשכה גם בשנת 2023. נכון למועד פרסום דוח זה, מרווחי הזיקוק נחלשו אך נותרו גבוהים מהמוצעים הרב-שנתיים.

הואיל ומדובר באירוע אשר אינו בשליטת החברה, החברה ממשיכה לעקוב באופן שוטף אחר השינויים במחיר הנפט בעולם, ובוחנת את ההשלכות על תוצאותיה העסקיות של החברה.

1.2.4. פעילות החותים בים האדום:

מתקפות החותים בים האדום על אוניות משפיעות על שרשרת האספקה העולמית. בין היתר, נגרמת הפרעה משמעותית לתנועת מיכליות תזקיקים (בעיקר סולר ודס"ל) מהמזרח לאיזור הים התיכון. כתוצאה מכך מחירים של מוצרים אלה בים התיכון עולה ומשפיע לחיוב על מרווח הזיקוק באיזור זה.

1.2.5. מלחמת "חרבות ברזל"

ביום 7 באוקטובר 2023, פתח ארגון הטרור החמאס במתקפה חסרת תקדים מרצועת עזה על מדינת ישראל אשר כללה חדירת אלפי מחבלים ליישובי עוטף עזה, תוך מטחים כבדים של ירי טילים על מדינת ישראל. בעקבות המתקפה הכריזה ממשלת ישראל על מלחמת "חרבות ברזל" (להלן בסעיף זה: "המלחמה") כמו כן, הכריזה ממשלת ישראל על מצב מיוחד בעורף הישראלי, שבמסגרתו פונו ישובים רבים הן בעוטף עזה והן ביישובי גבול הצפון, וכן ננקטו פעולות לשם שמירה על בטחון הציבור, ביניהן, הטלת מגבלות על מקומות עבודה ומערכת החינוך, בהתאם לקרבתם לאזורי הלחימה.

למלחמה השלכות כלכליות מהותיות על המשק הישראלי, אשר לא כולן ידועות נכון למועד דוח זה. בין היתר, הביאה המלחמה לקיטון בהיקפי הפעילות במשק כתוצאה מסגירת מפעלים, פגיעה בתשתיות, גיוס מילואים רחב היקף, פינוי תושבים מאזורי מגוריהם, הגבלות על פעילויות שונות (כגון עבודת קבלנים, אסדות גז, מערכת החינוך ועוד), תחבורה ותנועה וכד'. זאת לצד תנודות בשער החליפין ובשוקי המניות והחוב בבורסה בתל אביב וירידת דירוג החוב של מדינת ישראל על ידי סוכנויות הדירוג הבינלאומיות.

עם זאת, מבחינות שביצעה החברה, עולה, כי נכון למועד פרסום דוח זה, למלחמה לא צפויה להיות השפעה מהותית על יכולת החברה לעמוד בפירעון התחייבויותיה, על מידת נכסים והתחייבויות או על ירידת ערך נכסים או אומדנים ושיקול דעת קריטיים.

השלכות המלחמה על תוצאות הפעילות ברבעון הראשון ולאחר תאריך המאזן:

פעילות לוגיסטיקה יבוא וייצוא

למצב המלחמה השפעה על הגעת אוניות נפט ותזקיקים לנמלי ישראל ועל הרציפות התפעולית של בית הזיקוק. במהלך השבועות הראשונים של המלחמה, פריקת הנפט הגולמי שנעשית בימים כסדרם בנמל אשקלון באמצעות קצא"א הופרעה בשל סגירת פעילות הנמל לאור פגיעות וניסיונות פגיעה במרחב אשקלון. לאור כך פעלה החברה במספר מישורים לרבות הסטת אוניות הנפט הגולמי, שהיו אמורות להגיע לנמל אשקלון, לנמל אילת, רכישת מלאים זמינים בשוק המקומי. החל ממוחצית חודש נובמבר 2023, חזר נמל קצא"א לפעילות. מקשר חח"י באשדוד המשמש את החברה בפריקה וטעינה של אוניות תזקיקים היה פעיל במהלך כל התקופה.

במהלך כל התקופה ועד למועד דוח זה, חלק מבעלי האוניות והמטענים מסרבים לפקוד את נמלי ישראל. מגמה זו הולכת ונחלשת עם חלוף הזמן. הקשיים הלוגיסטיים המתוארים לעיל בנמלי אשדוד ואשקלון הביאו לפגיעה במרווח הזיקוק של החברה.

בתחילת חודש מאי 2024 ובעקבות המלחמה, הכריז משרד הסחר הטורקי על הגבלות שונות על הסחר עם ישראל. במסגרת פעילות הייבוא של החברה נעשה שימוש בתשתיות נפט בטורקיה וכן מתבצע ייצוא של מוצרים שונים לטורקיה. לצעדים הנוכחיים שנקטו על ידי טורקיה אין השפעה מהותית על פעילות החברה.

ביקושים בשוק המקומי

למצב המלחמה השפעה על היקף הנסועה בכבישי ישראל אשר משפיעה על צריכת תזקיקי נפט על ידי הציבור ועל היקף הזמנות הדלקים מבית הזיקוק על ידי חברות הדלק בהתאם להסכמים עימן. במהלך חודש אוקטובר 2023 נרשמה ירידה של כ- 20-25% בביקוש לבנזין וסולר וכ- 50% בביקוש לדס"ל. השפעת הירידה בביקושים על מכירות בית הזיקוק מוגבלת לאור אופי הסכמי המכר עליהם חתומה החברה מול לקוחותיה. בתחילת חודש נובמבר 2023 החלה התאוששות בביקוש לבנזין וסולר אם כי רמות הביקוש עדיין נמוכות ביחס לביקושים טרום המלחמה. במהלך הרבעון

הראשון לשנת 2024 חזרו הביקושים במשק לרמתם הרגילה למעט דס"ל אשר הביקוש לו נותר ברמות נמוכות, וסולר המופנה לרשות הפלסטינאית ולרצועת עזה. לפיכך, החברה מייצאת את עודפי התזקיקים. לייצוא התזקיקים חלף מכירתם בשוק המקומי השפעה שלילית על מרווח הזיקוק.

גז טבעי וקונדנסט

עם תחילת המלחמה הנחה משרד האנרגיה על הפסקת הזרמת הגז הטבעי והקונדנסט מאסדת "תמר" שנמצאת באופן יחסי קרוב לחופי עזה. בהתאם, פעלה החברה לרכישת גז טבעי מיתר שותפויות הגז שעמם לחברה יש הסכמים וממקורות אחרים, כך שהפחתת אספקת הגז הטבעי לא פגעה בפעילות החברה. לאור הצורך של החברה בכמות גז טבעי מעבר לכמויות שסופקו בתקופת ההשבתה של מאגר תמר, במהלך חודש אוקטובר 2023 נחתם בין החברה לבין מאגר לווייתן הסכם Spot לרכישת כמויות גז טבעי נוספות, אשר יסופקו לחברה, לפי בקשתה, במקרה בו יעמדו לרשות שותפות מאגר לווייתן כמויות גז טבעי עודפות. ההסכם נחתם לתקופה של שנה עם אפשרות לביטול ההסכם בהודעה בת 7 ימים. ההסכם אינו כולל התחייבות לאספקת ו/או לרכישת כמויות כלשהן.

ביום 13 בנובמבר 2023, חזרה החברה לקלוט גז טבעי ממאגר תמר והחל מיום 14 בנובמבר 2023 חזרה החברה לקלוט קונדנסט ממאגר תמר.

במהלך חודש מרץ 2024, החלה הזרמת קונדנסט ממאגר לווייתן.

מצבת עובדים

במהלך המלחמה שירתו במילואים בממוצע כ-50 מעובדי בית הזיקוק המהווים כ-11% ממצבת העובדים של החברה. אף על פי כן, לא נגרמה פגיעה בפעילות בית הזיקוק בשל כך. נכון למועד פרסום דוח זה, מרבית עובדי החברה שבו לעבודתם.

השפעה על התוצאות הכספיות

מלחמת חרבות ברזל הביאה לאובדן EBITDA בסך של כ-8 מיליון דולר ברבעון הראשון לשנת 2024. כ-40% מהנזק הינו בגין עלויות לוגיסטיות והיתרה בגין קיטון במכירות כמפורט לעיל. כמו כן, החברה צופה כי השפעות המלחמה יביאו לאובדן EBITDA ברבעון השני לשנת 2024 בסך של כ-12 מיליון דולר בעיקר בגין עלויות לוגיסטיות וירידה בביקושים בשוק המקומי. אין ביכולתה של החברה להעריך באופן מלא ושלם את היקף ההשפעה העתידית של המלחמה על פעילותה של החברה, בין היתר לאור חוסר הוודאות בדבר משך המלחמה, עוצמתה, השפעותיה על תחומי הפעילות של החברה או מתקניה, צעדים שיינקטו על ידי הממשלה והרשויות השונות, וכן עוצמת ומשך ההאטה הכלכלית שתתפתח כתוצאה ממנה.

המידע האמור לעיל בסעיף 1.2.4 זה בקשר להשפעה עתידית של מלחמת חרבות ברזל אשר מצויה בעיצומה וטרם הובררו מלוא השפעותיה והשלכותיה על פעילות החברה, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך"), המבוסס על הידוע לחברה נכון למועד הדוח ועל הערכות החברה בהתאם. המידע והערכות החברה עשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהערכות החברה כאמור, לרבות באופן שבו למלחמה תהיינה השפעות מהותיות על פעילות החברה ותוצאותיה, בין היתר, בשל גורמים אשר אינם ידועים לחברה נכון למועד דוח זה וכן אינם בשליטתה ובכלל זה, בין היתר, אי-יציבות כלכלית, התפתחויות שלא ניתן להעריך בשלב זה בקשר עם המלחמה, משכה, עוצמתה והשפעתה, לרבות ביחס לתפקוד המשק והעורך, האטה או אי יציבות כלכלית במשק, הוראות והחלטות הגורמים הממשלתיים בישראל, לרבות הטלת מגבלות על פעילות הנמלים, מגבלות על פעילות הייבוא והייצוא של החברה לרבות הטלת סנקציות של מדינות שונות והגבלות פעילות הסחר עם מדינת ישראל ומגבלות נוספות אשר תפגענה ביכולתה של החברה לספק את שירותיה וכיו"ב, שינויים במחירי נפט גולמי ומוצרי נפט בעולם ושינויים במרווח הזיקוק, שינויים לא צפויים בזמינות מתקני הייצור של החברה וכן עקב התממשות אחד או יותר מגורמי הסיכון להם חשופה החברה כאמור בסעיף 3.36 לחלק א' לדוח התקופתי.

1.3 מדיניות פיננסית

החברה מייצרת הגנות מסוימות מפני חשיפות שוק, חשיפה לסחורות/מלאי, ולעיתים לחשיפה על מרווח הזיקוק. החברה לא מגינה באופן מלא על הסיכון הנובע מתנודות מחירי הנפט הגולמי והשינוי במחירי התזקיקים. החברה מגנה על חשיפות לשער הדולר אך אינה מגינה על חשיפות לשינויים בשער הש"ח וכתוצאה מכך עשויות להיות השפעות של הפרשי שער בגין שינויי מטבע. לפרטים נוספים ראה סעיף 7.1 לדוח התקופתי וביאור 25 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2023 המצורפים לדוח התקופתי (להלן: "הדוחות הכספיים השנתיים").

2. תוצאות הפעילות

2.1. עיקרי התוצאות

2.1.1. תמצית דוח רווח והפסד מדווח לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2024 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד (במיליוני דולר):

הסבר	הפרש	1-3/2023 מדווח	1-3/2024 מדווח	
ירידה של כ-17% בכמויות המכירה, בעיקר בשל הרענון שבוצע ברבעון (כאמור בסעיף 2.3.4 להלן) והשפעות המלחמה, וקיטון של כ-4% במחיר המכירה הממוצע.	(194)	987	793	מכירות נטו
בעיקר ירידה בכמויות המכירה, שהתקזזה בשינוי בנגזרי הנפט.	112	(910)	(798)	עלות המכירות
ראו ס' 2.3.	(82)	77	(5)	רווח (הפסד) גולמי
בעיקר עלייה בהוצאות הובלה בגין מכירות לייצוא שלא נמכר בשוק המקומי בשל המלחמה.	(3)	(2)	(5)	הוצאות מכירה ושיווק
	1	(4)	(3)	הוצאות הנהלה וכלליות
	(1)	1	*	הכנסות אחרות, נטו
בעיקר ירידה במרווחי הזיקוק וקיטון במכירות, בין היתר בשל הרענון והמלחמה.	(85)	72	(13)	רווח (הפסד) תפעולי
	1	(12)	(11)	הוצאות מימון, נטו
	(84)	60	(24)	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
	15	(10)	5	מסים על ההכנסה
	(69)	50	(19)	רווח (הפסד) לתקופה
	(69)	50	(19)	מיוחס למחזיקי ההון
	(85)	72	(13)	רווח (הפסד) תפעולי
	(1)	17	16	פחת והפחתות
	(86)	89	3	EBITDA - על בסיס נתונים מדווחים

* סכום הנמוך מ-0.5 מ' דולר.

כאמור לעיל, החברה קבעה את הדולר כמטבע פעילותה וכמטבע ההצגה. בהתאם לכך, נערכו הדוחות הכספיים על בסיס דולרי. הצגת הוצאות והכנסות החברה, שחלקן נקובות בש"ח (מכירות לשוק מקומי, הוצאות שכר וכדומה) כאשר הן מתורגמות לדולר ביום היווצרותן, מושפעת משינוי שער הדולר בתקופת הדיווח.

להלן טבלת שערי חליפין ממוצעים של הדולר מול השקל לתקופות הדיווח:

3.6897	שנת 2023
3.664	שלושה חודשים שהסתיימו ב-31 במרץ 2024
3.536	שלושה חודשים שהסתיימו ב-31 במרץ 2023

2.2. נתונים נבחרים מדוחות רווח והפסד מתואמים מהשפעות חשבונאיות

הנתונים המתואמים כוללים התאמות ונטרול השפעות מסוימות על הרווח והפסד.

ההשפעות כוללות: הפרשי עיתוי בין מועד רכש הנפט הגולמי לבין מועד מכירת המוצרים כתוצאה מההגנה הכלכלית, הפסדי/רווחי מלאי בלתי מוגן, הפרשה לירידת ערך מלאי וירידת ערך רכוש קבוע. ההשפעות מפורטות להלן (להלן: "השפעות מסוימות"). לדעת החברה, ההתאמות המפורטות מאפשרות הבנה טובה יותר של התוצאות העסקיות של החברה.

להלן תוצאות הפעילות לתקופות הדוח של החברה, בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד, בהתאמת השפעות מסוימות:

הפרש	1-3/2023	1-3/2024	במיליוני דולר
(85)	72	(13)	רווח (הפסד) תפעולי מדווח
45	2	47	הוצאות (הכנסות) בגין הפרשי עיתוי בגין הגנות מלאי (1)
1	(5)	(4)	הוצאות (הכנסות) בגין הפרשה לירידת ערך מלאי לשווי מימוש נטו (2)
(13)	5	(8)	הפסדי (רווחי) מלאי לא מגודר כלכלית (3)
(13)	-	(13)	התאמת הגנות שער חליפין (4)
(65)	74	9	רווח (הפסד) תפעולי מתואם
1	(12)	(11)	הוצאות מימון
13	-	13	התאמת הגנות שער חליפין (4)
15	(10)	5	הכנסות (הוצאות) מס
(36)	52	16	רווח נקי מתואם
(65)	74	9	רווח תפעולי מתואם
(1)	17	16	פחת והפחתות
(66)	91	25	EBITDA - מתואם

(1) הוצאות (הכנסות) שנבעו מעסקאות גידור של מחירי הנפט, מרווחי זיקוק ושער חליפין שסווגו כספקולטיביות לפי ה-IFRS.

(2) הפרשה/ביטול הפרשה לירידת ערך מלאי לשווי מימוש נטו לסוף התקופה.

(3) השפעות שינוי מחירי הנפט הגולמי בגין פעילות המלאי הבלתי מוגן. נכון למועד הגשת הדו"ח החברה אינה מגינה על מלאי בהיקף של 125 אלף טון.

(4) הגנות שער חליפין כלכליות – מיון מעלות המכר להוצאות מימון.

2.3. רווח גולמי

ההפסד הגולמי ברבעון הראשון של שנת 2024 הסתכם לכ-5 מיליוני דולר, בהשוואה לרווח של כ-77 מיליוני דולר בתקופה המקבילה בשנת 2023.

הירידה ברווח הגולמי נובעת בעיקר מירידה במרווח הזיקוק של כ-7 דולר לחבית, וקישון במכירות בשל עבודות הרענון שהתבצעו ברבעון (כאמור בסעיף 2.3.4 להלן) והשפעות המלחמה.

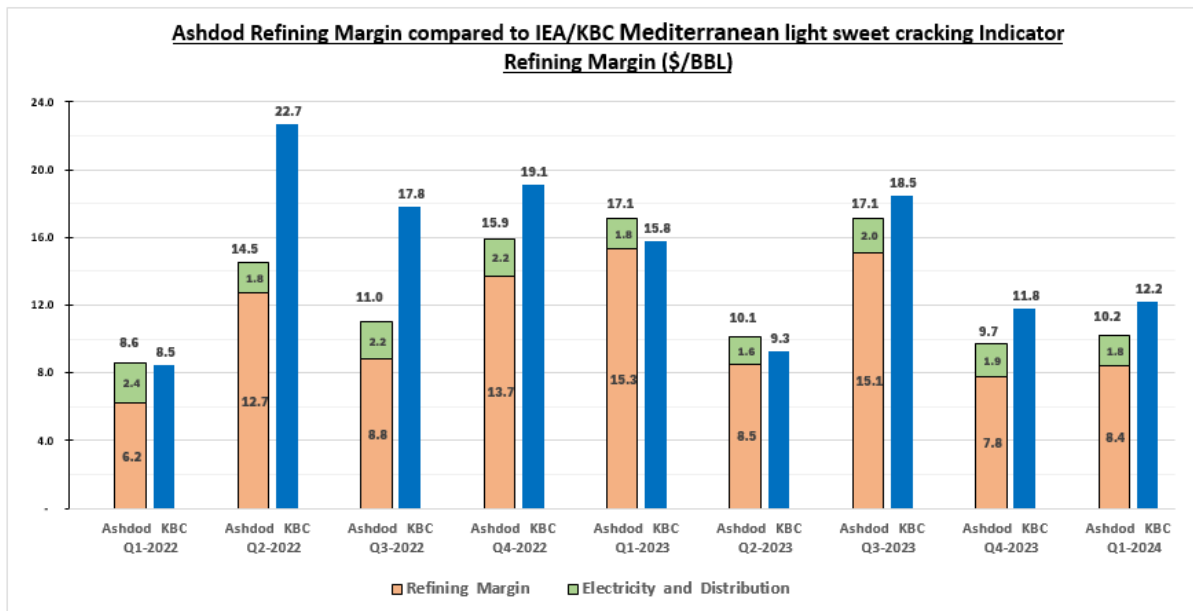
2.3.1. מרווח הזיקוק המתואם של החברה (להלן: "מרווח הזיקוק")

מרווח הזיקוק הכולל לרבעון הראשון של שנת 2024 הסתכם ל-10.2 דולר לחבית, לעומת 17.1 דולר לחבית בתקופה המקבילה בשנת 2023.

החברה מפרסמת מרווח ייחוס אינדיקטיבי אשר מחושב על פי המתודולוגיה של חברת KBC (חברת יעוץ בינלאומית בתחום האנרגיה) ומתפרסם באתר סוכנות האנרגיה העולמית (IEA). מרווח הייחוס האינדיקטיבי העיקרי בו השתמשה החברה בשנים האחרונות היה IEA/KBC NWE FCC, שהציג מרווח של בית זיקוק תיאורטי (מוטה בנוזן) בעל קונפיגורציית מתקנים דומה (אך לא זהה) אשר מזקק נפט גולמי מסוג BRENT (להבדיל מסוגי הנפט הספציפיים שמזקקת החברה) וחשוף למבנה המחירים בים התיכון אליהם בעיקר חשופה החברה. החל מדוחות ספטמבר 2022, החברה משתמשת במרווח הייחוס IEA/KBC MED FCC שמציג מרווח של בית זיקוק מדגמי (מוטה בנוזן) בעל קונפיגורציה דומה (אך לא זהה) אשר מזקק נפט גולמי מסוגים הדומים לסוגי הנפט שמזקקת החברה (קלים ומתוקים) וחשוף למבנה המחירים בים התיכון אליהם בעיקר חשופה החברה. יחד עם זאת, במסגרת חישוב מרווח זה נמדדים פרמטרים שאינם רלוונטיים למרווח הזיקוק של החברה, כגון עלויות פליטות פחמן. מרווחי הייחוס אינם מביאים לידי ביטוי השפעות אחזקת מלאי. לפיכך, מרווחי הייחוס אינו מייצג בהכרח את מרווח הזיקוק של החברה, אך מהווה אינדיקציה רלוונטית לסביבה העסקית שבה פועלת החברה.

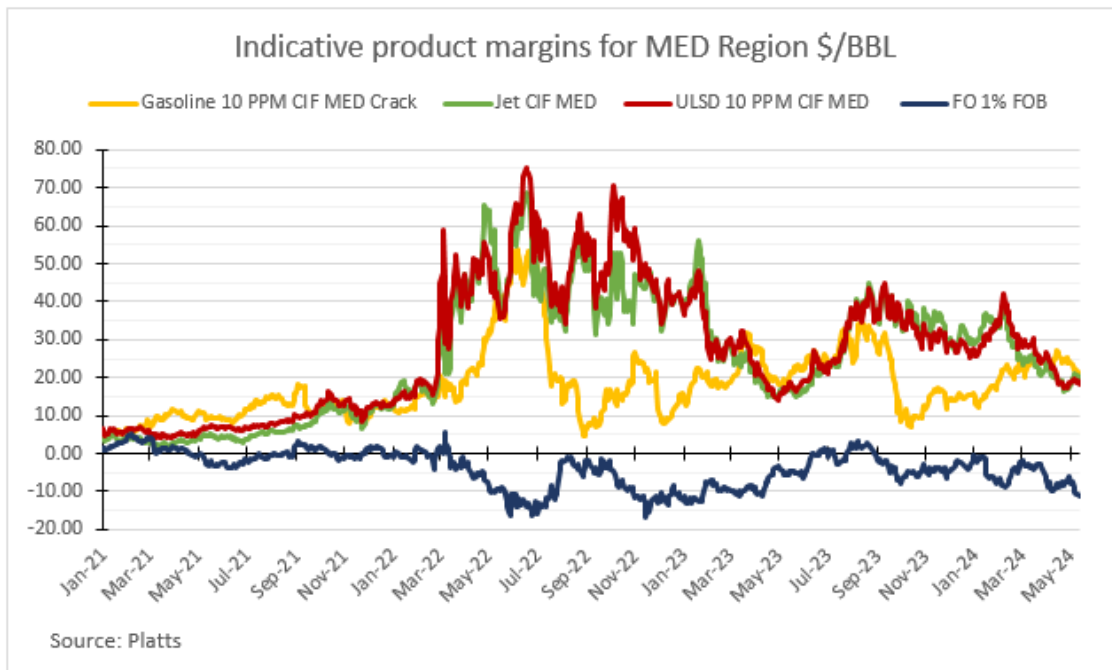
המרווח של החברה כולל את הפער בין מחירי תמהיל הנפט הגולמי לבין מחירי התזקיקים, את השפעת מבנה השוק ואת ההכנסות ממכירת החשמל לצדדים שלישיים ומהניפוק, ומוצג בניכוי צריכה ואובדנים. המרווח אינו כולל הוצאות משתנות וקבועות אחרות ואינו כולל הוצאות אנרגיה לייצור החשמל (גז טבעי), פחת והפחתות.

להלן גרף המציג את מרווח הזיקוק של החברה בהשוואה למרווח הייחוס:



המרווח האינדיקטיבי לרבעון השני 2022 כולל את חודשים אפריל ומאי, והמרווח האינדיקטיבי לרבעון השלישי 2022 כולל את חודשים אוגוסט וספטמבר, כהתאמה לחודשי הפעילות של בית הזיקוק בשל השיפוץ התקופתי.

2.3.2. להלן מרווח המוצרים האינדיקטיבי הממוצע בתקופת הדוח, כמפורט להלן [מקור - סוכנות Platts]:



מרווח המוצרים מבטא את הפער בין תמורת המכירה מהמוצרים לבין עלות חומר הגלם ללא הפרשי עיתוי.

החל מחודש מרץ 2022, בעיקר בעקבות המלחמה בין רוסיה ואוקראינה, חלה התחזקות משמעותית במרווחי התזקיקים, כתוצאה ממגבלות כלכליות שהוטלו על רוסיה, בין היתר ייצוא תזקיקים וחומרי ביניים המשמשים לזיקוק.

להלן מרווחי מוצרים עיקריים [מקור - סוכנות Platts]:

אחוז השינוי	1-3/2023	1-3/2024	המוצר (\$/חבית)
(3)%	20.8	20.1	בנזין – (Gasoline 10ppm CIF MED crk)
(5)%	32.4	30.6	סולר – (ULSD Cif Med/ ICE Brent crk)
(10)%	33.0	29.7	דס"ל – (Jet Cif MED crk)
57%	(10.1)	(4.4)	מזוט - (F.o1% Fob Med/ICE Brent crk)

2.3.3. להלן נתוני התפלגות תפוקת הייצור של החברה בחלוקה למוצרים (באלפי טונות):

%	1-3/2023	%	1-3/2024	
39%	428	42%	405	בנזין ונפטא
38%	381	35%	333	סולר
9%	131	11%	113	דס"ל
8%	97	6%	57	מזוט
6%	62	6%	55	אחרים
100%	1,099	100%	963	סה"כ כמות ייצור

2.3.4. להלן נתוני ניצולת המתקנים של החברה לתקופות הדיווח:

	1-3/2023	1-3/2024	
מתקני זיקוק	91%	78%	
תחנת כוח 1	98%	86%	
תחנת כוח 2	91%	67%	

במהלך הרבעון הראשון לשנת 2024, נערך ריענון (Regeneration) של קטליזטור במתקן הפירום הקטליטי. במהלך הריענון צובר בית הזיקוק כמות גדולה של מוצרים לא מטופלים. לאור זאת, היקפי המלאי ברבעון הראשון לשנת 2024 היו גבוהים ובהתאמה היקפי המכירות נמוכים. מלאי זה צפוי להימכר במהלך הרבעון השני.

במהלך הרבעון התבצעו עבודות אחזקה מתוכננות בתחנות הכוח הכוללות החלפת מנוע.

3. מצב כספי

3.1. תמצית נתוני המאזן ליום 31 במרץ 2024 וההסברים לשינויים העיקריים בסעיפים:

הסבר	הפרש	% מסך המאזן	31.12.2023	% מסך המאזן	31.3.2024	במיליוני דולר
בעיקר קיטון ביתרת המזומנים, לעומת גידול ביתרת המלאי הגולמי וגידול במלאי המוצרים בעקבות צבירת מוצרים בשל הרענון.	(16)	47%	655	47%	639	נכסים שוטפים
בעיקר פחת שוטף.	(8)	53%	722	53%	714	נכסים בלתי שוטפים
	(24)	100%	1,377	100%	1,353	סה"כ נכסים
בעיקר גידול ביתרת הספקים.	59	40%	553	45%	612	התחייבויות שוטפות
בעיקר קיטון בהתחייבויות מסים נדחים.	(9)	19%	259	19%	250	התחייבויות בלתי שוטפות
	50	59%	812	64%	862	סה"כ התחייבויות
הפסד כולל לתקופה ודיבידנד שחולק.	(74)	41%	565	36%	491	הון עצמי
	(24)	100%	1,377	100%	1,353	סה"כ התחייבויות והון

3.2. הון חוזר:

נכון ליום 31 במרץ 2024, לחברה הון חוזר חשבונאי (נכסים שוטפים בניכוי התחייבויות שוטפות) חיובי בסך כ-27 מיליוני דולר, לעומת הון חוזר חשבונאי בסך כ-102 מיליוני דולר ליום 31 בדצמבר 2023. הירידה נובעת בעיקר בשל קיטון ביתרת המזומנים וגידול ביתרת הספקים, אשר קוזזו עם הגידול במלאי.

ראה גם סעיף 4 להלן.

4. מקורות מימון

ספקי נפט - מדיניות החברה היא להתנהל כלכלית תוך דגש על מימון ההון החוזר בין היתר באמצעות אשראי ספקים. מדיניות זו משולבת בתוכנית רכישות נפט גולמי המבוססת על תכנון כלכלי מול היצע בשוק, הסכמי מסגרת ואד הוק (SPOT). במקביל לחברה תקבולי לקוחות בתנאי תשלום שונים. החברה חתמה עם מספר ספקים על הסכמי מסגרת הכוללים אפשרות להארכת ימי אשראי תמורת ריבית בתנאי שוק בהתאם לתנאי ההסכם. לפירוט בנושא הסכמי ספקים ראו סעיף 3.31.10 לחלק א' לדוח התקופתי ובעדכונים שצורפו לחלק א' לדוח זה.

מימון בנקאי - ביום 28 בדצמבר 2022 התקשרה החברה בהסכמים להעמדת מסגרות אשראי עם מספר תאגידים בנקאיים, כולל מסגרות אשראי דוקומנטרי וערבויות, בהיקף של כ-2.2 מיליארד ש"ח (כ-640 מיליון דולר). ביום 28 בדצמבר 2023 חידשה החברה את ההסכמים בהיקף של כ-2.5 מיליארד ש"ח (כ-690 מיליון דולר). נכון ליום 31 במרץ 2024 ניצלה החברה ממסגרות אלה סך של כ-68 מיליוני דולר באשראי דוקומנטרי וערבויות.

ניכיון לקוחות - בדצמבר 2022 החברה התקשרה בהסכם מסגרת עם תאגידים בנקאיים שהתחייבו לרכוש מהחברה התחייבויות של לקוחות מסוימים, בהיקף מירבי של 850 מיליון ש"ח (כ-241 מיליון דולר). הסכם מסגרת זה הוארך ביום 28 בדצמבר 2023 לשנה נוספת בהיקף של 850 מיליון ש"ח (כ-234 מיליון דולר). ליום 31 במרץ 2024 נגרעו בהתאם להוראות IFRS 9 חובות לקוחות בהיקף של כ-156 מיליוני דולר (כ-576 מיליוני ש"ח).

אגרות חוב - בינואר 2023 החברה הנפיקה למשקיעים מוסדיים אגרות חוב (סדרה 2) אשר ביום ההנפקה עמד הערך הנקוב על 580 מיליוני ש"ח (כ-172 מיליוני דולר). דירוג אגרות החוב הינו A3.il עם תחזית יציבה. בהמשך לכך, ביום 14 בספטמבר 2023 החלו להיסחר אגרות החוב (סדרה 2) של החברה ברשימה הראשית בבורסה וזאת חלף מסחר במערכת רצף מוסדי של הבורסה בו נסחרו אגרות החוב (סדרה 2) עד ליום 12 בספטמבר 2023. בהתאם לכך, ובהתאם לשטר הנאמנות לאגרות החוב, הופחת שיעור הריבית השנתית המשולמת בגין יתרת קרן אגרות החוב (סדרה 2) ב-0.25%, החל מיום רישומן למסחר ברשימה הראשית בבורסה (קרי, החל מיום 14 בספטמבר, 2023) ועד לפירעון המלא או מחיקתן ממסחר, לפי המוקדם.

ביום 27 בדצמבר 2023 בוצעה הרחבת סידרת אגרות חוב (סדרה 2) בהיקף של 220 מיליון ש"ח ערך נקוב, (כ-61 מיליון דולר) כך שנכון למועד דוח זה, סך אגרות החוב (סדרה 2) שבמחזור עומד על 800 מיליון ש"ח ערך נקוב (כ-218 מיליון דולר).

לפרטים נוספים בדבר התקשרות החברה במסגרות אשראי והסכם ניכיון עם בנקים מחודש דצמבר 2023 ולאגרות חוב שהנפיקה החברה, ראו סעיף 3.25 לחלק א' לדוח התקופתי.

חוב פיננסי - נכון ליום 31 במרץ 2024, יתרת החוב הפיננסי נטו של החברה, כהגדרתו בהסכמי המימון מול הבנקים, עומד על סך של כ-227 מיליוני דולר.

היקפי אשראי ממוצעים - ההיקף הממוצע החודשי של סך יתרות אשראי לקוחות ברבעון הראשון של שנת 2024 עמד על כ-124 מיליון דולר. ההיקף לשנת 2024 הינו בניכוי ניכיון לקוחות, בהתאם להסכמים מול גופים פיננסיים.

ההיקף הממוצע החודשי של אשראי ספקים ברבעון הראשון של שנת 2024 עמד על כ-458 מיליון דולר.

היקפי האשראי של החברה מושפעים בעיקר משינוי במחיר החבית נפט, מחירי מוצרים ושער חליפין של הדולר, המשפיעים על היקף ההון החוזר, וכן מהיקף השקעות נדרשות ובעיקר בעת שיפוצים תקופתיים החלים אחת לכ-5 שנים (השיפוצ האחרון החל ביוני 2022 והסתיים ביולי 2022), דבר הגורם לתנודתיות רבה בהיקפי האשראי הנדרשים בכל נקודות זמן.

מדיניות דיבידנד - לחברה אין מדיניות חלוקת דיבידנדים. יחד עם זאת, דירקטוריון החברה שואף לשתף את בעלי מניותיה של החברה ברווחיה, ככל שניתן בנסיבות העניין ובשים לב לצרכיה של החברה, לרבות בקשר עם הרחבת היקף פעילותה של החברה ופיתוח עסקיה. ביום 22 בפברואר 2024 החברה חילקה דיבידנד בסך של כ-55 מיליון דולר (200 מיליון ש"ח). לפרטים נוספים בדבר החלטת החלוקה של החברה מחודש פברואר 2024, ראו סעיף 3.5 לחלק א' לדוח התקופתי.

5. נזילות

5.1. היחס השוטף ליום 31 במרץ 2024 הסתכם לכ-1.0, לעומת היחס השוטף ליום 31 בדצמבר 2023 אשר הסתכם לכ-1.2.

5.2. ניתוח השינויים בתזרימי המזומנים:

במיליוני דולר	1-3/2024	1-3/2023	הפרש	הסבר
תזרים מפעילות שוטפת	(89)	120	(209)	קיטון ברווח בניכוי התאמות וגידול בהון חוזר תפעולי, בעיקר מלאי.
תזרים מפעילות השקעה	(5)	(7)	2	רכישת רכוש קבוע
תזרים מפעילות מימון	(61)	(50)	(11)	בעיקר תשלום דיבידנד, לעומת פירעון הלוואה ואשראי בניכוי הנפקת אג"ח ברבעון הראשון ב-2023.

5.3. יתרת המזומנים ושווי המזומנים:

יתרת המזומנים ושווי מזומנים ליום 31 במרץ 2024 עמדה על סך של כ-66 מיליוני דולר, ירידה של כ-159 מיליוני דולר בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2023.

חלק שני – חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם**6. חשיפה לסיכוני שוק**

6.1. לפרטים בדבר האחראים לניהול סיכוני השוק, מדיניות ניהול הסיכונים של החברה וחשיפתה לסיכוני שוק, אשראי ונזילות ראה ביאור 25 לדוחות הכספיים השנתיים.

האחראית על סיכוני מחיר הנפט ומוצריו היא מנהלת אגף מבצעים וסחר. האחראית על סיכוני מטבע ונזילות היא סמנכ"לית הכספים. לפרטים בדבר השכלתם, כישוריהם, ניסיונם העסקי בחמש השנים האחרונות ותפקידיהם האחרים בתאגיד של האחראים על ניהול סיכוני החברה ראה סעיף 17 לחלק ד' לדוח התקופתי.

6.2. ניהול סיכוני אשראי

החל ממועד הפיצול מנהלת החברה את סיכוני האשראי שלה באופן עצמאי. להערכת החברה, בשלב זה אין לחברה סיכון אשראי משמעותי.

6.3. דוח לפי בסיסי הצמדה

ראה ביאור 25 לדוחות הכספיים השנתיים.

6.4. השפעת העלייה בשיעורי הריבית והאינפלציה

לפרטים בדבר השפעות העלייה בשיעורי הריבית והאינפלציה על החברה, ראה סעיף 7.4 לחלק ב' לדוח התקופתי.

חלק שלישי – היבטי ממשל תאגידי**7. גילוי בדבר המבקר הפנימי**

ביום 7 באפריל 2024 אישרה ועדת הביקורת את תוכנית העבודה השנתית של מבקר הפנים אשר תובא לאישור הדירקטוריון. התוכנית כאמור גובשה בשיתוף עם הנהלת החברה ועל בסיס סקר הערכת סיכונים שערך המבקר הפנימי ואשר הוצג בפני ועדת הביקורת. שינוי תוכנית העבודה כפוף לאישור ועדת הביקורת. היקף תוכנית העבודה השנתית של הביקורת הפנימית שנקבע לשנת 2024 הוא כ-2,000 שעות.

חלק רביעי – הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד**8. אומדנים חשבונאיים קריטיים**

לפרטים בדבר אומדנים חשבונאיים קריטיים, ראה ביאור 2 לדוחות הכספיים השנתיים.

עמית כרמל – מנכ"ל

עופר אורליצקי - יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 29 במאי 2024

נספח א' - פרטים בדבר תעודות התחייבות שבמחזור למועד הדוח

1. פרטים בדבר תעודות התחייבות שבמחזור

זכות לפדיון מוקדם	האם ניתנת להמרה	תנאי הצמדה	מועדי תשלום הריבית	מועדי תשלום הקרן	סוג הריבית	שווי בורסאי ליום 31.3.2024 (במיליוני ש"ח)	הערך בדוחות הכספיים ליום 31.3.2024 (במיליוני ש"ח/ש)	סכום הריבית שנצברה ליום 31.3.2024 (במיליוני ש"ח/ש)	שווי נקוב ליום 31.3.2024 לפי תנאי הצמדה (במיליוני ש"ח)	שווי נקוב ליום 31.3.2024 (במיליוני ש"ח)	שווי נקוב במועד ההנפקה (במיליוני ש"ח)	מועד הנפקה	סדרה (*)
בכפוף לתנאים מסוימים	לא	ללא הצמדה	ביום 30 באוקטובר 2023 ; ביום 30 באפריל וביום 30 באוקטובר של כל אחת מהשנים 2024 עד 2028 ; ביום 30 באפריל 2029	שישה תשלומים שנתיים שאינם שווים, ביום 30 באפריל של כל אחת מהשנים 2024 עד 2029 (כולל)	ריבית שנתית קבועה – עד ליום 14.9.23 – 7.5% החל מיום 14.9.23 – 7.25%	866	\$ 218 מ' 802 מ' ש"ח	\$ 7 מ' 24 מ' ש"ח	800	800	800	25.1.23 (הנפקה ברצף מוסדיים) 14.9.23 (רישום למסחר ברשימה הראשית בבורסה) 27.12.23 (הרחבה בהיקף של 220 מיליון ש"ח ע.נ.)	סדרה 2

(*) נכון ליום 31 במרץ 2024, אגרות החוב (סדרה 2) היא סדרה מהותית המהווה מעל 5% מסך התחייבויות החברה כפי שהוצגו בדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2024. נכון ליום 31 במרץ 2024, ובמהלך תקופת הדיווח, עמדה החברה בכל התנאים וההתחייבויות מכוח שטר הנאמנות ואמות המידה הפיננסיות שנקבעו בשטר הנאמנות לאגרות החוב האמורות של החברה ולא התקיימו תנאים להעמדת אגרות החוב לפירעון מיידי. לפרטים בדבר עמידה של החברה באמות המידה הפיננסיות שנקבעו בשטר הנאמנות ליום 31 במרץ 2024, ראו סעיף 3.25.1 לחלק א' לדוח זה.

2. פרטים בדבר הנאמן:

כתובת למשלוח מסמכים	דרך ליצירת קשר	שם האחראי על תעודת ההתחייבות	שם חברת הנאמנות	סדרה
כתובת: יגאל אלון 94, תל אביב	דוא"ל: ori@slcpa.co.il טל: 03-6237777	אורי לזר	שטראוס לזר, חברה לנאמנות (1992) בע"מ	סדרה 2

3. פרטים בדבר דירוג תעודות ההתחייבות

דירוגים נוספים בין מועד ההנפקה ומועד הדוח			הדירוג למועד הדוח	הדירוג למועד ההנפקה	שם החברה המדרגת	סדרה
הדירוג נוכחי	היסטורית דירוג	מועדי הדירוג				
A3.il	A3.il (אופק יציב)	24/1/2023 25/12/2023	A3.il	A3.il	מידרוג בע"מ	סדרה 2

לפרטים בדבר שטר הנאמנות ודוח הדירוג העדכני ראו דוח הצעת מדף של החברה מיום 5 בספטמבר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-103482).

בית זיקוק אשדוד בע"מ

תמצית דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרץ 2024

(בלתי מבוקרים)

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	
3 - 2	דוח סקירה של רואי החשבון
5 - 4	תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים
6	תמצית דוחות על הרווח הכולל ביניים
7	תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים
9 - 8	תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים
17 - 10	ביאורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים



סומך חייקין
מגדל המילניום KPMG
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609
תל אביב 6100601
03 684 8000

**דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של
בית זיקוק אשדוד בע"מ**

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של בית זיקוק אשדוד בערבון מוגבל (להלן – "החברה"), הכולל את הדוח על המצב הכספי התמציתי ליום 31 במרץ 2024 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח הכולל, שינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34. בנוסף לאמור בפסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ממלא, מכל הבחינות המהותיות, אחר הוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

סומך חייקין
רואי חשבון

29 במאי 2024

ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 31 במרץ 2023	ליום 31 במרץ 2024	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
	** הוצג מחדש		
			במיליוני דולר
			נכסים שוטפים
225	84	66	מזומנים ושווי מזומנים
111	107	93	לקוחות
16	16	24	חייבים אחרים
9	3	2	מכשירים נגזרים
294	333	454	מלאי
655	543	639	סה"כ נכסים שוטפים
			נכסים שאינם שוטפים
8	8	8	פיקדון בנאמנות
3	3	3	חייבים אחרים זמן ארוך
18	22	17	נכסי זכות שימוש
692	752	685	רכוש קבוע
1	1	1	נכסים בלתי מוחשיים
722	786	714	סה"כ נכסים שאינם שוטפים
1,377	1,329	1,353	סה"כ נכסים

** ראה ביאור 10 בדבר הצגה מחדש של מספרי השוואה עקב שינוי מטבע הפעילות.

הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 31 במרץ 2023	ליום 31 במרץ 2024	במיליוני דולר
(מבוקר)	(בלתי מבוקר) ** הוצג מחדש	(בלתי מבוקר)	
			התחייבויות שוטפות
22	99	22	הלוואות, אשראי לזמן קצר וחלויות שוטפות
486	510	541	ספקים
7	4	17	מכשירים נגזרים
33	17	27	זכאים אחרים
5	5	5	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירות
553	635	612	סה"כ התחייבויות שוטפות
			התחייבויות שאינן שוטפות
199	158	196	אגרות חוב, נטו
14	17	13	התחייבויות לזמן ארוך בגין חכירות
15	15	15	התחייבות לדמי הרשאה
15	15	15	הטבות לעובדים
16	3	11	התחייבות מסים נדחים
259	208	250	סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות
812	843	862	סה"כ התחייבויות
			הון
*	*	*	הון מניות
322	286	322	פרמיה על מניות
186	119	112	יתרת עודפים
57	81	57	קרן הפרשי תרגום
565	486	491	סה"כ הון
1,377	1,329	1,353	סה"כ הון והתחייבויות

* סכום נמוך מ-1 מיליון דולר.

** ראה ביאור 10 בדבר הצגה מחדש של מספרי השוואה עקב שינוי מטבע הפעילות.

אסתר פינסלר סמנכ"ל כספים	עמית כרמל מנכ"ל	עופר אורליצקי יו"ר הדירקטוריון
-----------------------------	--------------------	-----------------------------------

תאריך אישור הדוחות: 29 במאי 2024

הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		ביאור	במיליוני דולר
	2023	2024		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר) ** הוצג מחדש	(בלתי מבוקר)		
3,774	987	793	7	הכנסות
(3,557)	(910)	(798)		עלות המכירות
217	77	(5)		רווח (הפסד) גולמי
(10)	(2)	(5)		הוצאות מכירה
(13)	(4)	(3)		הוצאות הנהלה וכלליות
*	1	*		הכנסות אחרות, נטו
194	72	(13)		רווח (הפסד) תפעולי
3	*	2		הכנסות מימון
(58)	(12)	(13)		הוצאות מימון
(55)	(12)	(11)		הוצאות מימון, נטו
139	60	(24)		רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
(23)	(10)	5		מסים על הכנסה
116	50	(19)		רווח (הפסד) לתקופה
				פרטי רווח (הפסד) כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד
(37)	(13)	-		הפרשי תרגום מטבע חוץ
1	*	*		מדידה מחדש של תכנית הטבה מוגדרת, נטו ממס
80	37	(19)		סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה
9.9	4.4	(1.5)		רווח (הפסד) בסיסי ומדולל למניה (בדולר)

* סכום נמוך מ- 1 מיליון דולר.

** ראה ביאור 10 בדבר הצגה מחדש של מספרי השוואה עקב שינוי מטבע הפעילות.

הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

במיליוני דולר				
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2024 (בלתי מבוקר)				
הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון מהפרשי תרגום	יתרת עודפים	סך הכל
*	322	57	186	565
-	-	-	(19)	(19)
-	-	-	(55)	(55)
-	-	-	*	*
*	322	57	112	491

יתרה ליום 1 בינואר 2024

הפסד לתקופה

חלוקת דיבידנד

רווח כולל אחר לתקופה

יתרה ליום 31 במרץ 2024

במיליוני דולר				
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2023 (בלתי מבוקר) ** הוצג מחדש				
הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון מהפרשי תרגום	יתרת עודפים	סך הכל
*	286	94	69	449
-	-	-	50	50
-	-	(13)	*	(13)
*	286	81	119	486

יתרה ליום 1 בינואר 2023

רווח לתקופה

רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה

יתרה ליום 31 במרץ 2023

במיליוני דולר				
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 (מבוקר)				
הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון מהפרשי תרגום	יתרת עודפים	סך הכל
*	286	94	69	449
*	36	-	-	36
-	-	-	116	116
-	-	(37)	1	(36)
*	322	57	186	565

יתרה ליום 1 בינואר 2023

הנפקת מניות

רווח לשנה

רווח (הפסד) כולל אחר לשנה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2023

* סכום נמוך מ- 1 מיליון דולר.

** ראה ביאור 10 בדבר הצגה מחדש של מספרי השוואה עקב שינוי מטבע הפעילות.

הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		במיליוני דולר
	2023	2024	
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
	** הוצג מחדש		
			תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
116	50	(19)	רווח (הפסד) לתקופה
			התאמות:
67	17	16	פחת והפחותות
55	12	11	הוצאות מימון, נטו
35	18	-	הפרשי שער
23	10	(5)	הוצאות (הכנסות) מסים על הכנסה
*	*	-	הפסד (רווח) הון מגריעת רכוש קבוע
296	107	3	
*	8	15	שינוי בנגזרים
31	9	(160)	שינוי במלאי
(32)	(5)	16	שינוי בלקוחות
29	32	(8)	שינוי בחייבים אחרים
(29)	(11)	54	שינוי בספקים
(1)	(18)	(9)	שינוי בזכאים
(2)	(2)	*	שינוי בהטבות לעובדים בגין סיום יחסי עובד מעביד
*	*	*	מסים שוטפים ששולמו
292	120	(89)	תזומנים נטו שנבעו מפעילות (שימשו לפעילות) שוטפת

* סכום נמוך מ- 1 מיליון דולר.

** ראה ביאור 10 בדבר הצגה מחדש של מספרי השוואה עקב שינוי מטבע הפעילות.

הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		במיליוני דולר
	2023	2024	
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
	** הוצג מחדש		
			תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
1	*	*	ריבית שהתקבלה
*	*	*	החזר הלוואות לזמן ארוך לעובדים
(32)	(7)	(5)	רכישת רכוש קבוע
*	-	*	תמורה בגין מכירת רכוש קבוע
(31)	(7)	(5)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
			תזרימי מזומנים מפעילות מימון
(92)	(92)	-	קבלת (פירעון) אשראי מפז, נטו
*	*	-	ריבית ששולמה לפז
-	-	(55)	דיבידנד ששולם
(209)	(118)	-	קבלת (פירעון) הלוואה ואשראי בנקאי
233	170	-	הנפקת אגרות חוב נטו, בניכוי הוצאות הנפקה
41	-	-	הנפקת מניות ואופציות
(5)	(1)	(1)	פירעון קרן התחייבות בגין חכירות
(28)	(9)	(5)	ריבית ששולמה
(60)	(50)	(61)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
201	63	(155)	גידול (קטון) נטו במזומנים ושווי מזומנים
31	31	225	מזומנים ושווי מזומנים לתחילת תקופה
(7)	(10)	(4)	השפעת תנודות בשער החליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים
225	84	66	מזומנים ושווי מזומנים לסוף תקופה
			פעולות מהותיות שלא במזומן
6	11	8	רכישת רכוש קבוע באשראי

* סכום נמוך מ- 1 מיליון דולר.

** ראה ביאור 10 בדבר הצגה מחדש של מספרי השוואה עקב שינוי מטבע הפעילות.

הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

ביאור 1 - כללי**א. הישות המדווחת**

חברת בית זיקוק אשדוד בע"מ (להלן - "החברה" או "בז"א") הינה חברה תושבת ישראל אשר התאגדה ביום 4 בינואר 2006 ואשר כתובתה הרשמית היא רחוב הנפט, א.ת. צפוני אשדוד. החברה עוסקת ביבוא נפט גולמי, בזיקוק הנפט הגולמי למוצרי נפט, שיווקם ומכירתם ובייצור חשמל ומכירתו. עד ליום 28 באוגוסט 2023 החברה הייתה חברה בת בבעלות מלאה של פז חברת נפט בע"מ (להלן: "פז").

ביום 30 בדצמבר 2021 הגישו החברה ופז, לרשות לניירות ערך, טיטה ראשונה של תשקיף לחלוקת מניות החברה כדיבידנד בעין לבעלי המניות בפז (להלן - "תהליך הפיצול"), ורישום מסחר של מניות החברה בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ. ביום 28 באוגוסט 2023 (להלן - "מועד הפיצול") הושלם תהליך הפיצול, וביום 30 באוגוסט 2023 מניות החברה נרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב.

ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים**א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים**

תמצית הדוחות הכספיים הביניים נערכה בהתאם ל- IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים, ואינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא אותה ביחד עם הדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 (להלן: "הדוחות השנתיים").

כמו כן, דוחות אלו נערכו בהתאם להוראות פרק ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970.

תמצית הדוחות הכספיים הביניים אושרה לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 29 במאי 2024.

ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת תמצית הדוחות הכספיים הביניים בהתאם ל- IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שההוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

ההערכות ושיקול הדעת, בהם השתמשה ההנהלה לצורך יישום המדיניות החשבונאית של החברה והכנת הדוחות הכספיים ביניים היו עקביים לאלה בהם השתמשה להכנת הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023.

ג. מטבע פעילות ומטבע הצגה

עד למועד הפיצול, הדוחות הכספיים הוצגו במיליוני ש"ח, שהיה מטבע הפעילות של החברה, לאור העובדה שפעילותה הייתה שלובה אינטגרטיבית בקבוצת פז, שמטבע פעילותה הוא ש"ח.

החל ממועד הפיצול, שינתה החברה את מטבע פעילותה לדולר, מאחר שהדולר הוא המטבע המייצג את הסביבה הכלכלית של החברה כאשר היא פועלת כחברה עצמאית בענף הזיקוק. ראה גם ביאור 10 להלן.

ביאור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית

א. המדיניות החשבונאית של החברה בתמצית דוחות כספיים ביניים אלה, הינה המדיניות החשבונאית שישומה בדוחות הכספיים השנתיים, למעט המפורט להלן:

תיקון ל- IAS 1 הצגת דוחות כספיים: סיווג התחייבויות כשוטפות או בלתי שוטפות ותיקון עוקב: התחייבויות לא שוטפות עם אמות מידה פיננסיות

התיקון, יחד עם התיקון העוקב ל- IAS 1 (ראו להלן), מחליף דרישת סיווג מסוימות של התחייבויות כשוטפות או בלתי שוטפות. על פי התיקון, התחייבות תסווג כבלתי שוטפת כאשר לישות יש זכות לדחות את התשלום לתקופה של לפחות 12 חודשים לאחר תקופת הדיווח, אשר הינה "בעלת מהות" (Substance) ואשר קיימת לסוף תקופת הדיווח. התיקון העוקב, כפי שפורסם באוקטובר 2022, קבע כי אמות מידה פיננסיות אשר בהן נדרשת ישות לעמוד אחרי מועד הדיווח, לא ישפיעו על סיווג התחייבות כשוטפת או לא שוטפת. כמו כן, התיקון העוקב הוסיף דרישות גילוי עבור התחייבויות הכפופות לבחינת אמות מידה פיננסיות בתוך 12 חודשים לאחר מועד הדיווח, כגון גילוי בדבר אופיין של אמות המידה הפיננסיות, המועד בו נדרש לעמוד בהן וכן עובדות ונסיבות המצביעות על כך שישות תתקשה לעמוד באמות המידה. בנוסף, התיקון הבהיר כי זכות ההמרה של התחייבות תשפיע על סיווג המכשיר בכללותו כשוטף או בלתי שוטף, אלא אם כן רכיב ההמרה הינו הוני.

התיקון והתיקון העוקב יושמו בתקופת דיווח המתחילות ב-1 בינואר 2024.

ליישום התיקון לא הייתה השפעה על הדוחות הכספיים.

ב. תקנים חדשים שטרם אומצו

תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 18 – הצגה וגילוי בדוחות הכספיים

תקן זה מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי IAS 1 הצגת דוחות כספיים. מטרת התקן הינה לספק מבנה ותוכן משופרים לדוחות הכספיים, בפרט בדוח רווח והפסד. התקן כולל דרישות גילוי והצגה חדשות וכן דרישות אשר הובאו מתקן חשבונאות בינלאומי IAS 1 הצגת דוחות כספיים עם שינויי נוסח קלים. כחלק מדרישות הגילוי החדשות, חברות ידרשו להציג שני סיכומי ביניים בדוח על הרווח או ההפסד: רווח תפעולי ורווח לפני מימון ומס. בנוסף, עבור מרבית החברות, התוצאות בדוח על הרווח או ההפסד יסווגו לשלוש קטגוריות: רווח תפעולי, רווח מהשקעות, ורווח ממימון. בנוסף לשנויים במבנה הדוחות על הרווח והפסד, התקן כולל גם דרישה למתן גילוי נפרד בדוחות הכספיים בנוגע לשימוש במדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה (מדדי "non-GAAP"). כמו כן, במסגרת התיקון, נוספו הנחיות ספציפיות לקיבוץ ופיצול של פריטים בדוחות הכספיים וביאורים. התקן יעודד חברות להימנע מסיווג פריטים כ'אחרים' (למשל, הוצאות אחרות), וסיווג כזה יגרור דרישות גילוי נוספות.

מועד היישום לראשונה של התקן הינו לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027, עם אפשרות ליישום מוקדם.

החברה בוחנת את השלכות התיקון על הדוחות הכספיים ללא כוונה ליישום מוקדם.

ביאור 4 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה**1. מלחמת "חרבות ברזל"**

בהמשך לאמור בביאור 1 ג' 2 לדוחות הכספיים השנתיים, מבחינות שביצעה החברה, עולה כי נכון למועד פרסום דוח זה, למלחמה לא צפויה להיות השפעה מהותית על יכולת החברה לעמוד בפירעון התחייבויותיה, על מדידת נכסים והתחייבויות או על ירידת ערך נכסים או אומדנים ושיקול דעת קריטיים.

להלן השלכות המלחמה על פעילות החברה בתקופת הדוח ולאחריה:

פעילות לוגיסטיקה ייבוא וייצוא

בתחילת חודש מאי 2024 ובעקבות המלחמה, הכריז משרד הסחר הטורקי על הגבלות שונות על הסחר עם ישראל. במסגרת פעילות הייבוא של החברה נעשה שימוש בתשתיות נפט בטורקיה וכן מתבצע ייצוא של מוצרים שונים לטורקיה. לצעדים הנוכחיים שננקטו על ידי טורקיה אין השפעה מהותית על פעילות החברה.

ביקושים בשוק המקומי

במהלך הרבעון הראשון לשנת 2024 חזרו הביקושים במשק לרמתם הרגילה, למעט דס"ל אשר הביקוש לו נותר ברמות נמוכות, וסולר המופנה לרשות הפלסטינאית ולרצועת עזה. לפיכך, החברה מייצאת את עודפי התזקיקים. לייצוא התזקיקים חלף מכירתם בשוק המקומי השפעה שלילית על מרווח הזיקוק.

מצבת עובדים

במהלך המלחמה שירתו במילואים בממוצע כ-50 מעובדי בית הזיקוק המהווים כ-11% ממצבת העובדים של החברה. אף על פי כן, לא נגרמה פגיעה בפעילות בית הזיקוק בשל כך. נכון למועד פרסום דוח זה, מרבית עובדי החברה שבו לעבודתם.

השפעה על התוצאות הכספיות

המלחמה גרמה לאובדן לאובדן EBITDA בסך של כ-8 מיליון דולר ברבעון הראשון לשנת 2024. כ-40% מהנזק הינו עלויות לוגיסטיות והיתרה בגין קיטון במכירות כמפורט לעיל. כמו כן, החברה צופה כי השפעות המלחמה יביאו לאובדן EBITDA ברבעון השני לשנת 2024 בסך של כ-12 מיליון דולר בעיקר בגין עלויות לוגיסטיות וירידה בביקושים בשוק המקומי. אין ביכולתה של החברה להעריך באופן מלא ושלם את היקף ההשפעה העתידית של המלחמה על פעילותה של החברה, בין היתר לאור חוסר הוודאות בדבר משך המלחמה, עוצמתה, השפעותיה על תחומי הפעילות של החברה או מתקניה, צעדים שיינקטו על ידי הממשלה והרשויות השונות, וכן עוצמת ומשך ההאטה הכלכלית שתפתח כתוצאה ממנה.

2. עימות צבאי באירופה

בהמשך לאמור בביאור 1 ג' 4 לדוחות הכספיים השנתיים בדבר המלחמה בין רוסיה לאוקראינה והשפעתה על פעילות החברה, נכון למועד פרסום דוח זה, מרווחי הזיקוק נחלשו, אך נותרו גבוהים מהממוצעים הרב-שנתיים.

הואיל ומדובר באירוע אשר אינו בשליטת החברה, החברה ממשיכה לעקוב באופן שוטף אחר השינויים במחיר הנפט בעולם, ובוחנת את ההשלכות על תוצאותיה העסקיות של החברה.

3. המקשרים הימיים של חברת החשמל לישראל

בהמשך לאמור בביאור 1 ג' 3 לדוחות הכספיים השנתיים, במהלך הרבעון השני של 2024, לאחר תאריך המאזן, הובא לידיעת החברה כי בכוונת חח"י למכור את המקשרים לחנ"י ובכוונת חנ"י להעביר את תפעול המקשרים לידי חברת תש"א. עם זאת, טרם נמסרה לחברה הודעה רשמית על מכירת המקשרים ו/או על העברת התפעול לתש"א ו/או על המועד בו צפויות להתרחש פעולות אלה. בהמשך לכך, החברה החלה במגעים ראשוניים עם חברת תש"א בקשר עם אספקת שירותי פריקה וטעינה של אוניות במקשרים על ידי תש"א (חלף חח"י) לחברה. בשלב זה אין ביכולתה של החברה להעריך את השפעת ההעברת התפעול במקשרים לתש"א על החברה.

ביאור 4 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה**4. הליכים מול מנהל הדלק**

4.1. כתב תביעה כנגד החברה, מנכ"ל החברה ועובד נוסף בהמשך לאמור בביאור 26 א' 5 לדוחות הכספיים השנתיים בקשר לאירוע איכות בסולר שנופק מבית הזיקוק, הדיון הבא בתיק נקבע ליום 27 ביוני 2024. להערכת הנהלת החברה, בהתבסס על יועציה המשפטים, בשלב זה לא ניתן להעריך האם ואילו השלכות תהיינה להליך על החברה ופעילותה.

4.2. כתב תביעה כנגד החברה ומנכ"ל החברה

בהמשך לאמור בביאור 26 א' 5 לדוחות הכספיים השנתיים בקשר לאירוע אי-עמידה בתקן בנזין שנופק מבית הזיקוק, הדיון הבא בתיק נקבע ליום 27 ביוני 2024. להערכת הנהלת החברה, בהתבסס על יועציה המשפטים, בשלב זה לא ניתן להעריך האם ואילו השלכות תהיינה להליך על החברה ופעילותה. במקביל לאמור, הופנו שני התיקים להליך גישור בפני שופטת מגשרת בבית משפט השלום בקרית גת. דיון נקבע לסוף מאי 2024.

5. חלוקת דיבידנד

ביום 6 בפברואר 2024 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של כ-55 מיליון דולר (200 מיליוני ש"ח) על בסיס הרווחים הראויים לחלוקה של החברה ליום 30 בספטמבר 2023, כפי שנצברו ב-8 הרבעונים האחרונים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2023. ביום 22 בפברואר 2024 הדיבידנד שולם בש"ח.

6. הסכמים לרכישת נפט

בהמשך לאמור בביאור 26 ב' 10 לדוחות הכספיים השנתיים, החברה האריכה בשנה נוספת הסכמים עם שני ספקי נפט גולמי, ומקיימת משא ומתן עם ספק נוסף לגבי הארכת ההסכם בשנה נוספת.

ביאור 5 - ירידת ערך בגין מלאי

לימים 31 במרץ 2024, 31 בדצמבר 2023 ו-31 במרץ 2023, יתרת המלאי כוללת הפרשה לירידת ערך בסך כ-1 מיליון דולר, כ-5 מיליון דולר וכ-1 מיליון דולר, בהתאמה.

ביאור 6 - אשראי דוקומנטרי

ליום 31 במרץ 2024, לחברה אשראי דוקומנטרי בגין יבוא חומרי גלם וציוד בהיקף של כ-58 מיליון דולר (ליום 31 בדצמבר 2023 – 59 מיליוני דולר).

ביאור 7 - הכנסות

א. ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		במיליוני דולר
	2023	2024	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
2,944	748	543	שוק מקומי
761	223	236	יצוא
69	16	14	חשמל ואחרים
<u>3,774</u>	<u>987</u>	<u>793</u>	סך הכול הכנסות
<u>להלן פירוט אודות הכנסות מלקוחות עיקריים של החברה:</u>			
2,067	535	358	לקוח א'
<u>437</u>	<u>109</u>	<u>97</u>	לקוח ב'

ב. הרכב הכנסות לפי תזקיקים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		במיליוני דולר
	2023	2024	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
1,320	329	313	בנוין
1,278	334	225	סולר
460	120	107	קרוסין
238	60	17	מזוט
478	144	131	אחרים
<u>3,774</u>	<u>987</u>	<u>793</u>	סך הכול הכנסות

ביאור 8 - אגרות חוב, הלוואות ואשראי לזמן קצר

א. בהמשך לאמור בביאור 1 ג' 7 וביאור 20 לדוחות הכספיים השנתיים בדבר התקשרות בהסכם ניכיון לקוחות, ליום 31 במרץ 2024 נגרעו בהתאם להוראות IFRS 9 חובות לקוחות בהיקף של כ-156 מיליון דולר (ליום 31 בדצמבר 2023 נגרעו כ-110 מיליון דולר).

ב. בהמשך לאמור בביאור 1 ג' 6, ביאור 20 וביאור 21 לדוחות הכספיים השנתיים, ליום 31 במרץ 2024 החברה עמדה באמות המידה הפיננסיות להן התחייבה לצורך גיוס מסגרת אשראי בנקאי ולצורך גיוס אג"ח.

ג. להלן פרטים נוספים בדבר אגרות החוב ליום 31 במרץ 2024:

במיליוני דולר	
220	תמורה מונפקת
(2)	עלויות עסקה
218	יתרה ליום 31 במרץ 2024 *
22	* מתוכם חלות שוטפת

ליום 31 במרץ 2024, דירוג אגרות החוב הוא A3.il עם תחזית יציבה.

ביאור 9 - מכשירים פיננסיים

(1) שווי הוגן בהשוואה לערך בספרים

הערך בספרים של נכסים והתחייבויות פיננסיים מסוימים לרבות מזומנים ושווי מזומנים, לקוחות, חייבים אחרים, חייבים אחרים לזמן ארוך, פיקדון בנאמנות, נגזרים, אשראי מתאגידים בנקאיים, ספקים, זכאים אחרים, התחייבויות בגין חכירה, אשראי מפז, תואם או קרוב לשווי ההוגן שלהם.

השווי ההוגן של יתר הנכסים הפיננסיים והערכים בספרים המוצגים בדוח על המצב הכספי, הינם כדלקמן:

ליום 31 במרץ 2024			במיליוני דולר
שווי הוגן רמה 1 **	הערך בספרים *	יתרת ע.נ. מתואמת	
235	218	218	אג"ח סדרה 2

* הערך בספרים של אגרות החוב מוצג בעלות מופחתת (נטו מעלויות הגיוס).

** השווי ההוגן של אגרות החוב נקבע על-פי מחיר מצוטט בבורסה ביום הדוח.

(2) היררכיית שווי הוגן של מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן

הטבלה להלן מציגה ניתוח של המכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן, תוך שימוש בשיטת הערכה, הרמות השונות הוגדרו כדלקמן:

- רמה 1: מחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשוק פעיל למכשירים זהים.
- רמה 2: נתונים נצפים, במישרין או בעקיפין, שאינם כלולים ברמה 1 לעיל.
- רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

ליום 31 במרץ 2024 (בלתי מבוקר)				במיליוני דולר
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
2	-	1	1	נכסים פיננסיים - מכשירים נגזרים
17	5	2	10	התחייבויות פיננסיות - מכשירים נגזרים

ליום 31 במרץ 2023 (בלתי מבוקר)				במיליוני דולר
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
3	-	3	*	נכסים פיננסיים - מכשירים נגזרים
4	-	-	4	התחייבויות פיננסיות - מכשירים נגזרים

ליום 31 בדצמבר 2023 (מבוקר)				במיליוני דולר
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
9	-	2	7	נכסים פיננסיים - מכשירים נגזרים
7	4	1	2	התחייבויות פיננסיות - מכשירים נגזרים

* סכום נמוך מ-1 מיליון דולר.

למידע בדבר טכניקת הערכה לקביעת שווי הוגן של מכשירים פיננסיים הנמדדים ברמה 2, ראה באור 25 ו' בדוחות הכספיים השנתיים.

ביאור 10 - מטבע פעילות ומטבע הצגה

ביום 28 באוגוסט 2023 הושלם הליך פיצול החברה מחברת פז, ומניות החברה נרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב (להלן – "יום הפיצול"). פיצול זה הביא לשינוי מטבע הפעילות של החברה משקל לדולר, מאחר שהדולר הוא המטבע המייצג את הסביבה הכלכלית של החברה כאשר היא פועלת כתורה עצמאית בענף הזיקוק. השינוי במטבע הפעילות מטופל באופן של מכאן ולהבא, החל ממועד השינוי.

בנוסף ובהתאמה, שינתה החברה את מטבע ההצגה של דוחותיה הכספיים מש"ח לדולר, כך שיתאים למטבע הפעילות החדש. השינוי במטבע ההצגה מהווה שינוי מדיניות חשבונאית אשר טופל למפרע, כלומר כל מספרי ההשוואה של החברה תורגמו למטבע ההצגה דולר, כאילו עד ליום הפיצול, מטבע ההצגה היה דולר ומטבע הפעילות היה ש"ח.

בעקבות כך:

- מספרי השוואה אשר עד לאותו מועד הוצגו בש"ח, הוצגו מחדש ותורגמו לדולר, בהתאם להוראות תרגום דוחות כספיים ממטבע פעילות למטבע הצגה. כתוצאה מהתרגום נוצרה קרן הפרשי תרגום.
- כל הנכסים וההתחייבויות בדוח על המצב הכספי ליום הפיצול תורגמו לפי שער החליפין היציג לאותו מועד.

ראה הרחבה בביאור 28 לדוחות הכספיים השנתיים.

להלן נתונים בדבר השפעת היישום למפרע של שינוי מטבע ההצגה משקל חדש לדולר ארה"ב במספרי ההשוואה על הסעיפים הרלוונטיים:

ליום 31 במרץ 2023		
כמוצג בדוחות כספיים אלו בדולר מיליוני דולר	כפי שהוצג בעבר בש"ח מיליוני ש"ח	
*	*	הון מניות
286	1,309	פרמיה על מניות
119	724	יתרת עודפים
81	(276)	קרן הפרשי תרגום
486	1,757	סה"כ הון

* סכום נמוך מ-1 מיליון ש"ח.

להלן פרטים על שערי החליפין של השקל לעומת הדולר לתקופות המדווחות:

שער חליפין של \$1	ליום 31 במרץ 2023
3.615	ממוצע לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2023
3.536	