



בית זיקוק אשדוד בע"מ
דוח רבעוני לתקופה שהסתיימה
ביום 30 ביוני 2025

- פרק א'** - שינויים וחידושים מהותיים בתיאור עסקי החברה
- פרק ב'** - דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה
- פרק ג'** - דוחות כספיים ליום 30 ביוני 2025
- פרק ד'** - דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

פרק א' - שינויים וחידושים מהותיים בתיאור עסקי החברה

עדכון תיאור עסקי החברה ביחס לדו"ח התקופתי לשנת 2024

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 המחצית הראשונה של שנת 2025 ועד למועד פרסום דוח זה. העדכונים להלן הינם לעומת פרק תיאור עסקי התאגיד בדו"ח התקופתי של החברה לשנת 2024, אשר פורסם ביום 27 במרץ 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-021129) (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 30 ביוני 2025 (להלן: "דוח הדירקטוריון").

תוכנית לאומית לצמצום זיהום האוויר באזור התעשייה אשדוד

ביום 29 באפריל 2025 פרסם המשרד להגנת הסביבה (להלן בסעיף זה: "המשרד") טיוטה לתוכנית לאומית לצמצום זיהום האוויר והריח באזור התעשייה הצפוני באשדוד. על פי התוכנית אזור התעשייה הצפוני באשדוד הינו אזור עתיר תעשייה הכולל את פעילות בית הזיקוק, תחנות כוח, נמלים, מתקני פסולת ומפעלי תעשייה כבדה ואשר לטענת המשרד סובל מפליטות מזהמים ותלונות ציבור. התוכנית, נועדה להפחית את פליטת תרכובות אורגניות נדיפות, תחמוצות חנקן וחלקיקים נשימים, באמצעות צעדים כגון הגברת אכיפה, חיזוק ניטור סביבתי, השקעה בטכנולוגיות AI לניתוח זיהום, וטיפול ממוקד במפגעי שפכים ופסולת. בנוסף, כוללת התוכנית צעדים לצמצום זיהום תחבורתי, קידום תחבורה חשמלית, חיבור אוניות למתח חוף, ותכנון מחדש של תשתיות תחבורה. התוכנית פורסמה להערות הציבור והחברה העבירה התייחסותה וביקשה להישמע בעל פה.. להתייחסות החברה כאמור לעיל צורפה חוות דעת של יועץ חיצוני המומחה בתחום הגנת הסביבה המסתייגת מאופן קביעת היעדים. בחוות הדעת צוין כי הערכים בארץ מחמירים בהשוואה לערכי הייחוס באירופה. כמו כן, הועלתה השגה לגבי ההתמקדות באזור התעשייה, מאחר והוא מהווה גורם משני לזיהום באזור. וכן חוות דעת משפטית לפיה, בטרם פרסום התוכנית, נדרש היה לקבל את התייחסות יתר משרדי הממשלה לתוכנית, לרבות התייחסות רשות האסדרה.

מידע זה הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. החברה אינה יכולה להעריך בשלב זה את אופן יישום התוכנית, היקפה, לוחות הזמנים ליישום והשפעותיה על החברה. הערכות החברה כאמור מבוססות על הנתונים המצויים בידי החברה נכון למועד פרסום הדוח והינם

בהתאם להוראות התוכנית. אי הוודאות בקשר לאופן יישום מתווה התוכנית ועוצמת השפעת הגורמים החיצוניים המפורטים לעיל על פעילות החברה ותוצאותיה הכספיות הינה גבוהה, ולפיכך הערכות החברה כאמור עשויות שלא להתממש, באופן חלקי או מלא, או להתממש באופן שונה מהמתואר לעיל, בין היתר, כתוצאה מגורמים חיצוניים שאינם בשליטת החברה.

סעיף 3.13 שיווק והפצה

סעיף 3.13.2 תלות בתשתית ההזרמה ואחסון

למיטב ידיעת החברה, רישיון העסק הזמני של חברת החשמל להפעלת המקשר הימי הוארך עד ליום 1 בספטמבר 2025.

סעיף 3.25 - מימון

סעיף 3.25.1.2 - אמות מידה פיננסיות של אגרות החוב

נכון ליום 30.6.2025 החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות של אגרות החוב:

אמת המידה הפיננסית	נכון ליום 30.6.25
ההון העצמי סולו מתואם של החברה	474 מיליון דולר
היחס שבין ההון העצמי המתואם של החברה לבין סך המאזן	32%
החוב הפיננסי נטו מחולק ב- EBITDA מתואם	0.1
יתרת מזומנים (לא כולל מסגרות אשראי בלתי מנוצלות)	מעל 100 מיליון ש"ח

3.25.2.4 – מסגרות אשראי בנקאי וניכון לקוחות – יחסים פיננסיים

נכון ליום 30.6.2025, החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות על פי הסכמי האשראי:

היחס הפיננסי	נכון ליום 30.6.25
הון עצמי מינימלי	474 מיליון דולר
שיעור הון עצמי מסך כל המאזן	32%
יחס חוב ל- EBITDA מתואם	0.5

היחס הפיננסי	נכון ליום 30.6.25
יתרת מזומנים (לא כולל מסגרות אשראי בלתי מנוצלות)	מעל 100 מיליון ש"ח
אשראי לזמן קצר ביחס לסך מצטבר של מלאי ולקוחות	0%

סעיף 3.24 - השקעות

סעיף 3.24.2 - השקעות נוספות המתוכננות על ידי החברה

סעיף 3.24.2.1 - תוכנית להקמת מתקן ליצור ואגירת חשמל

במהלך חודש יולי התקבל אישור הוועדה המקומית לתכנון ובניה באשדוד, לפיו הוועדה אישרה את הקמת המתקן בכפוף לשורת תנאים כמקובל בהיתרים מסוג זה.

סעיף 3.24.2.2 - תכנית מסגרת להקמת תחנת כוח שלישית בשטח בז"א

החברה החלה לפעול להכללתה במסגרת תוכנית המתאר למתקני ייצור חשמל בגז ולצורך כך פנתה לנגה (מנהל מערכת החשמל) בבקשה לביצוע סקר היתכנות ולשר האנרגיה לצורך הסמכתה כאמור בסעיף זה במסגרת הדוח השנתי של החברה לשנת 2024.

סעיף 3.29 - איכות הסביבה - סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם

סעיף 3.29.2 - השלכות מהותיות שיש להוראות הדין על החברה

סעיף 3.29.2.7 - היתר לעיסוק בחומרים רדיואקטיביים

החברה קיבלה היתר לעיסוק בחומר רדיואקטיבי או במוצר המכיל חומר רדיואקטיבי, בתוקף עד חודש יולי 2026.

סעיף 3.29 - איכות הסביבה – סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם

סעיף 3.29.2 - השלכות מהותיות שיש להוראות הדין על החברה

סעיף 3.29.2.4 - חוק אויר נקי

ביום 7 באפריל 2025 התקבלה בחברה התראה וזימון לשימוע מהמשרד להגנת הסביבה בגין הפרות לכאורה של הוראות חוק אויר נקי, התשס"ח-2008 והיתר הפליטה של החברה. עיקר ההפרות הנטענות עוסקות בחריגות מערכי פליטה בדיגומי פתע שביצע המשרד בארובות המפעל, חריגות בניטור הרציף בארובות ופליטת עשן נראה לעין. במסגרת השימוע שהתקיים ביום 14 במאי 2025 השמיעה החברה את טענותיה כנגד טענות וממצאי המשרד להגנת הסביבה ותוצאות הדיגומים של המשרד. ביום 24 ביוני 2025 התקבל סיכום שימוע לפיו החברה התבקשה והעבירה חומר נוסף הנוגע לטיעוני נציגי החברה. על פי סיכום השימוע החלטה בנושא תתקבל לאחר בחינת החומר שהועבר.

סעיף 3.30 - מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

סעיף 3.30.4 - אישורים רגולטורים

סעיף 3.30.4.1 - רישיון עסק

ביום 27 באפריל 2025, קיבלה החברה היתר זמני לניהול עסק לתחנת תדלוק פנימית עד ליום 7 באוקטובר 2025.

סעיף 3.31 - הסכמים מהותיים

סעיף 3.31.3 - הסכם לרכישת גז טבעי משותפות מאגר תמר

בחודש יוני 2025 נחתם בין החברה לבין שותפות מאגר תמר הסכם Spot לרכישת כמויות גז טבעי נוספות, אשר יסופקו לחברה, לפי בקשתה, במקרה בו יעמדו לרשות שותפות מאגר תמר כמויות גז טבעי עודפות. ההסכם אינו כולל התחייבות לאספקת ו/או לרכישת כמויות כלשהן. ההסכם נחתם לתקופה קצובה כל עוד מוכרז מצב חירום במשק אשר פורסם בעקבות מבצע "עם כלביא". ההסכם זה הסתיים בחודש יוני כאמור.

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 מאי 2025, כאשר בכוונת הצדדים להאריכו לתקופה נוספת.

סעיף 3.31.5 הסכם לאספקת גז טבעי בין החברה לבין ספק גז טבעי בשוק המשני

בחודש מאי 2025 נחתם הסכם לאספקת גז טבעי בין החברה לבין ספק גז טבעי בשוק המשני (להלן בסעיף זה: "המוכר") לפיו תרכוש החברה מהמוכר גז טבעי לצורך הפעלת מתקני החברה (להלן בסעיף זה: "ההסכם").

על פי ההסכם התחייב המוכר לספק לחברה גז טבעי בהיקף כולל של כ- 27 מיליון MMBTU בכל תקופת ההסכם (להלן: "הכמות החוזית הכוללת"), בהתאם לתנאים המפורטים בהסכם. תקופת ההסכם החל מיום 1 ביולי 2025 ולמשך חמש שנים. ההסכם כולל, בין היתר, מנגנון תשלום Take or Pay בעבור כמות שנתית מינימלית של גז טבעי בהיקף ובהתאם למנגנון שנקבע בהסכם (להלן: "הכמות השנתית המינימלית"). בהסכם נקבע כי מחיר הגז הטבעי יוצמד בחלקו למחיר רכיב הייצור כפי שיקבע מעת לעת על-ידי רשות החשמל וחלקו למדד המחירים לצרכן למשקי הבית בארה"ב. להערכת החברה, ההיקף הכספי הכולל של ההסכם בכל תקופת ההסכם (וזאת בהתבסס על הערכה לגבי המחיר וכמות הגז הטבעי שתרכוש החברה במהלך תקופת ההסכם), עשוי להסתכם בכ- 120 מיליוני דולר ארה"ב, בהנחה שהחברה תצרוך את הכמות החוזית הכוללת. מובהר כי ההיקף הכספי בפועל ייגזר ממכלול גורמים, לרבות כמויות הגז הטבעי שתרכשנה בפועל על-ידי החברה ושינויי ההצמדות כאמור לעיל.

המידע הכלול בסעיף 3.31.5 זה, בדבר הערכות החברה ביחס להסכם אספקת גז טבעי בין החברה לבין ספק גז טבעי בשוק המשני, לרבות ביחס להיקף הכספי הכולל של ההסכם וכמות הגז הטבעי שתרכש על ידי החברה בגין רכישת גז טבעי עד תום תקופת ההסכם, מהווה מידע צופה פני עתיד

כמשמעותו בחוק ניירות ערך, אשר אין כל ודאות כי יתממש, כולו או חלקו, והעשוי להתממש באופן שונה מהותית, וזאת עקב גורמים שונים לרבות עקב שינויים בהיקף, קצב ועיתוי צריכת הגז הטבעי על ידי החברה, מחיר הגז הטבעי שיקבע בהתאם לנוסחה הקבועה בהסכם ולרבות הצמדת המחיר לרכיב הייצור ולמדד המחירים לצרכן למשקי הבית בארה"ב וכן לתעריף יצור החשמל.

סעיף 3.31.10 - הסכמים לרכישת נפט

סעיף 3.31.10.1 – ההסכם הוארך בשנה נוספת (עד לסוף חודש מרץ 2026) בתנאים דומים.

סעיף 3.31.10.2 – ההסכם הוארך בשנה נוספת (עד לסוף חודש מרץ 2026) בתנאים דומים.

בית זיקוק אשדוד בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025

הננו מתכבדים בזאת להגיש את דוח הדירקטוריון של בית זיקוק אשדוד בע"מ (להלן: "**החברה**") לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025 (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 קמעונאות ואנרגיה 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 שמטופל 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 הדוח התקופתי של החברה לשנת 2024, לרבות פרק תיאור עסקי החברה, שפורסם ביום 27 במרץ 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-021129) (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 כדיבידנד 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 העסקית1.2.1 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 יולי 2025 פרסמה חטיבת המחקר בבנק ישראל תחזית מאקרו-כלכלית בנוגע למשנתי המאקרו העיקריים – התוצר, האינפלציה והריבית. בהתאם לתרחיש הבסיסי של התחזית, התוצר צפוי לצמוח ב-3.3% בשנת 2025 וב-4.6% בשנת 2026 (הערכה נמוכה יותר ביחס לשנת 2025 וגבוהה יותר ביחס לשנת 2026, בהשוואה לתחזית אפריל 2025). שיעור האינפלציה במהלך שנת 2025 צפוי לעמוד על 2.6%. רמת הריבית צפויה לעמוד בממוצע על 3.75% ברבעון השני של 2026. התחזית גובשה לאחר ההכרזה על הפסקת האש בתום מלחמת "עם כלביא", ובהנחה שהיא תישמר. למלחמה כאמור יש השפעה על התחזית, בשל ההשפעה הכלכלית שהייתה לו בעת התרחשותו וביחס לתחזית קדימה. ביחס ללחימה בעזה, התחזית גובשה תחת ההנחה שהסכם הפסקת האש הנידון יביא לכך שבאופן התחזית לא תהיה בעזה לחימה עצימה. התחזית משקפת התמתנות ביחס להערכות בדבר השפעת מכסי הייבוא עליהם הודיעה ארה"ב בחודש אפריל. התחזית מאופיינת ברמה גבוהה במיוחד של אי-ודאות, עם אפשרויות חיוביות ושליליות, הן בתחום הגיאופוליטי והן בקשר לתוכנית המכסים של הממשל האמריקאי. כמו כן, על פי התחזית, ישנה אי ודאות ביחס להחלטות הממשלה בנוגע לתקציב המדינה בשנים 2025 ו-2026.

ביום 9 במאי 2025 הודיעה חברת דירוג האשראי הבינלאומית S&P על אשרור דירוג האשראי של מדינת ישראל, ברמה של A עם תחזית שלילית, וזאת על רקע המשך הסיכונים הביטחוניים והפיסקליים הנובעים מהעומות המתמשכים בעזה ובלבנון.

ביום 31 במרץ 2025 הודיעה חברת דירוג האשראי הבינלאומית פיץ' על אשרור דירוג האשראי של מדינת ישראל, ברמה של A עם תחזית שלילית, וזאת לאור יחס חוב-תוצר ציבורי גבוה והסיכונים המתמשכים מהעומות בעזה.

ביום 7 ביולי 2025 הודיעה חברת דירוג האשראי הבינלאומית Moody's על אשרור דירוג האשראי של מדינת ישראל ברמה של Baa1 והשארת התחזית השלילית, זאת תוך הסתמכות על עליית היקף ההוצאות הביטחוניות והגידול ביחס חוב-תוצר, אך גם לאור חוסנה של הכלכלה הישראלית ותפקודה בשגרה ובמלחמה.

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 והשפעת הסנקציות המערביות והמגבלות על ייצוא מוצרים מרוסיה. בשנת 2024 וברבעון הראשון של שנת 2025, מרווחי הזיקוק נחלשו ביחס למרווחים של שנת 2023, אך נותרו גבוהים ביחס לממוצעים הרב-שנתיים.

לפרטים נוספים על השפעת המצב הביטחוני, ראו סעיף 3.7.3 לחלק א' לדוח התקופתי.

הגרף שלהלן מתאר את תנודתיות מחירי הנפט הגולמי (Brent) באירופה, בדולר לחבית, בשנים 2019 עד 2025 :



מחיר החבית הממוצע בששת החודשים הראשונים של שנת 2025 עמד על כ-72 דולר, לעומת כ-84 דולר בתקופה המקבילה בשנת 2024.

מחיר החבית הממוצע ברבעון השני של שנת 2025 עמד על כ-68 דולר, לעומת כ-85 דולר ברבעון השני בשנת 2024.

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 ה-Backwardation ונשמר גם במהלך 2023 ו-2024 ובחציון הראשון של שנת 2025.

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 ומרווח זיקוק לחבית ראה סעיף 2.3 להלן.

1.2.3 עימות צבאי באירופה

בהמשך לאמור בסעיף 1.2.3 לדוח הדירקטוריון השנתי, לא חל שינוי מהותי בהערכות החברה ביחס להשפעות מלחמת רוסיה-אוקראינה על פעילות החברה.

1.2.4 פעילות החותמים בים האדום:

בהמשך לאמור בסעיף 1.2.4 לדוח הדירקטוריון השנתי, לא חל שינוי מהותי בהערכות החברה ביחס להשפעות פעילות החותמים בים האדום על פעילות החברה.

1.2.5 מלחמת "חרבות ברזל"

בהמשך לאמור בסעיף 1.2.5 לדוח הדירקטוריון השנתי, לא חל שינוי מהותי בהערכות החברה ביחס להשפעות מלחמת "חרבות ברזל" על פעילות החברה, למעט כאמור להלן:

במהלך חודש יולי 2025 הגישה החברה תביעה בהתאם להוראות חוק מס רכוש וקרן פיצויים, תשכ"א – 1961 ותקנותיו, לקבלת פיצוי בגין נזק עקיף שנוצר לחברה בעקבות מלחמת חרבות ברזל. בנוסף, החברה בוחנת פנייה

למדינה ביחס לנזקים שונים שנגרמו לה במהלך וכתוצאה ממלחמת חרבות ברזל ושאינם מכוסים במסגרת התביעה שהוגשה למס רכוש כאמור.

1.2.6 מלחמת "עם כלביא"

ביום 13 ביוני 2025 החלה מלחמת "עם כלביא", במסגרתה פעלה החברה לאספקה רציפה ללקוחותיה לרבות בהתאם לצווים והנחיות כפי שהתקבלו ממנהל הדלק מעת לעת. במהלך המלחמה הודיעה חברת בתי זיקוק לנפט בע"מ (להלן: "בז"ן") על פגיעת טיל במתחם הקבוצה, בעקבותיו נאלצה בז"ן להדמים את כלל מתקני בית הזיקוק והחברות הבנות. לאור הדממת מתקני בז"ן והחברות הבנות כאמור, הופסקה העברת פרופילן לכאוו"ל לתקופה של כשלושה שבועות. כתוצאה מהפסקת העברת הפרופילן לכאוו"ל, נאלצה החברה לאייד את עודפי הפרופילן, תוך פגיעה באופטימיזציית הייצור. כמו כן, בעקבות הדממת מתקני בז"ן, חלה פגיעה בהיקף ייצור הגפ"מ בישראל לשוק. בעקבות זאת, תוקן באופן זמני תקן הגפ"מ, כך שהתאפשר לחברה להגדיל את כמויות הגפ"מ שהחברה מכרה בתקופה זו, באופן שקיזז באופן חלקי את הפגיעה באופטימיזציית הייצור.

בנוסף, בתקופת מלחמת "עם כלביא", התקבלו מעת לעת הודעות משותפות "לוויתן", לפיהן, בהנחיית משרד האנרגיה, הופסקה הזרמת גז טבעי וקונדנסט לבית הזיקוק. להפסקות אלה לא הייתה השפעה מהותית על תפעול בית הזיקוק, אשר רכש גז טבעי ממקורות אחרים שהיו זמינים. המלחמה הסתיימה ביום 24 ביוני 2025.

1.2.7 השפעה על התוצאות הכספיות

ההשפעות השליליות של מלחמת חרבות ברזל על התוצאות הכספיות של החברה, כפי שתוארו בדוח הדירקטוריון השנתי לשנת 2024, התמתנו במהלך החציון הראשון של שנת 2025. עם זאת, כאמור לעיל, במהלך הרבעון השני הושפעו התוצאות הכספיות בעקבות אירועי מלחמת "עם כלביא". החברה בוחנת את הנזקים שנגרמו לה כתוצאה מהמלחמה ואת האפשרויות העומדות בפניה לקבלת פיצוי בגין נזקים אלה. 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 1.2.5 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 והעורף, 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, ומגנה מעת לעת על השינוי 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 6.1 להלן וביאור 25 לדוחות הכספיים השנתיים.

2. תוצאות הפעילות

2.1. עיקרי התוצאות

2.1.1. תמצית דוח רווח והפסד מדווח לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד (במיליוני דולר):

הסבר	הפרש	1-6/2024 מדווח	1-6/2025 מדווח	
מכירות	בעיקר ירידה של כ-14% במחירי המוצרים.	1,661	1,406	(255)
עלות המכירות	בעיקר ירידה במחיר הנפט והשפעות נגזרי נפט.	(1,647)	(1,365)	282
רווח גולמי	ראו ס' 2.3.	14	41	27
הוצאות מכירה ושיווק	בשנת 2024 העלויות שנבעו מהשפעות המלחמה היו גבוהות יותר.	(8)	(5)	3
הוצאות הנהלה וכלליות		(6)	(7)	(1)
הוצאות אחרות, נטו		*	*	-
רווח תפעולי	בעיקר עלייה במרווח הזיקוק והשפעות נגזרי נפט.	*	29	29
הוצאות מימון, נטו	בעיקר עלייה בהוצאות מהפרשי שער ושערוך אופציות, אשר התקזזו בירידה בהיקף האובליגו וקישון בשיעור הריבית הממוצע.	(16)	(39)	(23)
רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה		(16)	(10)	6
מסים על ההכנסה	בעיקר השפעות שער חליפין על יתרות מסים נדחים.	4	8	4
רווח (הפסד) לתקופה		(12)	(2)	10
מיוחס למחזיקי ההון		(12)	(2)	10
רווח תפעולי		*	29	29
פחת והפחתות		31	34	3
EBITDA - על בסיס נתונים מדווחים		31	63	32

* סכום הנמוך מ-0.5 מ' דולר.

2.1.2. תמצית דוח רווח והפסד מדווח לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד (במיליוני דולר):

הסבר	הפרש	4-6/2024 מדווח	4-6/2025 מדווח	
מכירות	בעיקר ירידה של כ-12% בכמויות המכירה ושל כ-23% במחירי המוצרים.	868	668	(200)
עלות המכירות	בעיקר ירידה במחיר הנפט והשפעות נגזרי נפט.	(849)	(639)	210
רווח גולמי	ראו ס' 2.3.	19	29	10
הוצאות מכירה ושיווק	בשנת 2024 העלויות שנבעו מהשפעות המלחמה היו גבוהות יותר.	(3)	(2)	1
הוצאות הנהלה וכלליות		(3)	(4)	(1)
הוצאות אחרות, נטו		*	*	-
רווח תפעולי	בעיקר עלייה במרווח הזיקוק.	13	23	10
הוצאות מימון, נטו	בעיקר עלייה בהוצאות מהפרשי שער ושערוך אופציות, אשר התקזזו בירידה בהיקף האובליגו וקישון בשיעור הריבית הממוצע.	(5)	(39)	(34)
רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה		8	(16)	(24)
מסים על ההכנסה	בעיקר השפעות שער חליפין על יתרות מסים נדחים.	(1)	10	11
רווח (הפסד) לתקופה		7	(6)	(13)
מיוחס למחזיקי ההון		7	(6)	(13)
רווח תפעולי		13	23	10
פחת והפחתות		15	17	2
EBITDA - על בסיס נתונים מדווחים		28	40	12

* סכום הנמוך מ-0.5 מ' דולר.

2.1.3. תמצית דוח רווח והפסד מדווח לפי רבעונים (במיליוני דולר):

רבעון ראשון 2025	רבעון שני 2025	
738	668	מכירות
(726)	(639)	עלות המכירות
12	29	רווח גולמי
(3)	(2)	הוצאות מכירה ושיווק
(3)	(4)	הוצאות הנהלה וכלליות
*	*	הוצאות אחרות, נטו
6	23	רווח תפעולי
*	(39)	הוצאות מימון, נטו
6	(16)	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
(2)	10	הכנסות (הוצאות) מסים על ההכנסה
4	(6)	רווח (הפסד) לתקופה

* סכום הנמוך מ-0.5 מ' דולר.

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, הפסד/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:

במיליוני דולר			לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני			לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
	2025	2024	הפרש	2025	2024	הפרש	2025	2024
רווח תפעולי מדווח	29	*	29	23	13	10		
השפעות התאמת הפרשי עיתוי בגין הגנות מלאי (1)	(27)	48	(75)	(34)	1	(35)		
השפעות התאמת ערך מלאי לשווי מימוש נטו (2)	(3)	(5)	2	*	(1)	1		
השפעות מלאי לא מוגדר כלכלית (3)	10	(5)	15	10	3	7		
התאמת הגנות שער חליפין (4)	9	(17)	26	10	(4)	14		
רווח (הפסד) תפעולי מתואם	18	21	(3)	9	12	(3)		
הוצאות מימון	(39)	(16)	(23)	(39)	(5)	(34)		
התאמת הגנות שער חליפין (4)	(9)	17	(26)	(10)	4	(14)		
הכנסות (הוצאות) מס	8	4	4	10	(1)	11		
רווח (הפסד) נקי מתואם	(22)	26	(48)	(30)	10	(40)		
רווח (הפסד) תפעולי מתואם	18	21	(3)	9	12	(3)		
פחת והפחותות	34	31	3	17	15	2		
EBITDA - מתואם	52	52	-	26	27	(1)		

* סכום הנמוך מ-0.5 מ' דולר.

(1) נטרול השפעות 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 165 אלף טון.

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

2.3. רווח גולמי

הרווח הגולמי בששת החודשים הראשונים של שנת 2025 הסתכם ל-41 מיליוני דולר, בהשוואה לרווח גולמי של 14 מיליוני דולר בתקופה המקבילה בשנת 2024.

הרווח הגולמי ברבעון השני של שנת 2025 הסתכם ל-29 מיליוני דולר, בהשוואה לרווח גולמי של 19 מיליוני דולר ברבעון השני של שנת 2024.

העלייה ברווח הגולמי נובעת בעיקר מעלייה במרווח הזיקוק של 1.5 דולר לחבית ברבעון השני ושל 0.3 דולר לחבית בחציון, לעומת התקופות המקבילות אשתד, והשפעות נגזרים.

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

מרווח הזיקוק הכולל לששת החודשים הראשונים של שנת 2025 הסתכם ל-9.9 דולר לחבית, לעומת 9.6 דולר לחבית בתקופה המקבילה בשנת 2024.

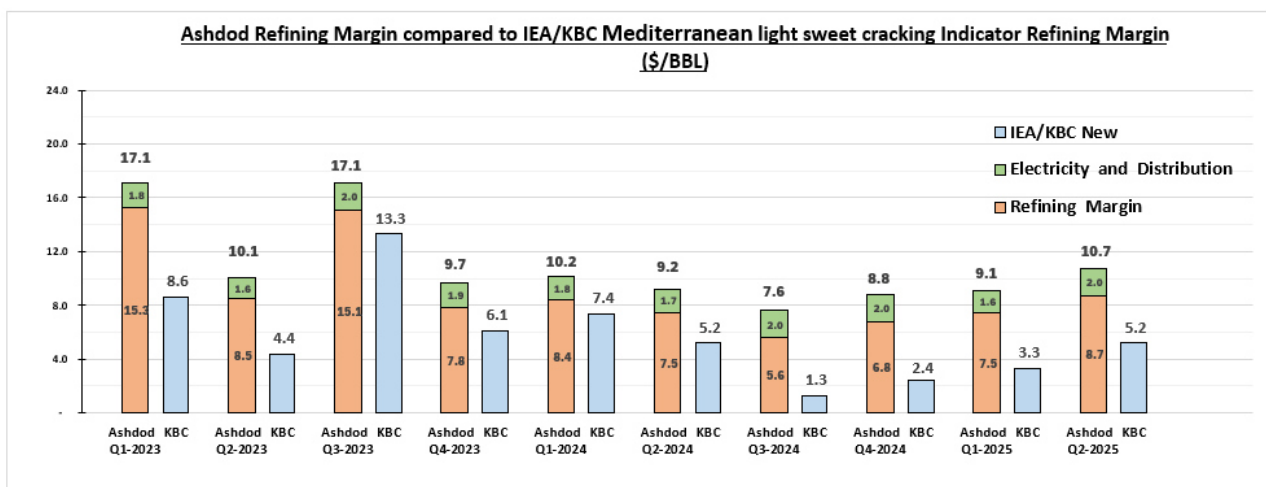
מרווח הזיקוק הכולל לרבעון השני של שנת 2025 הסתכם ל-10.7 דולר לחבית, לעומת 9.2 דולר לחבית ברבעון השני של שנת 2024.

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 בנזין) 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 בנזין) 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.

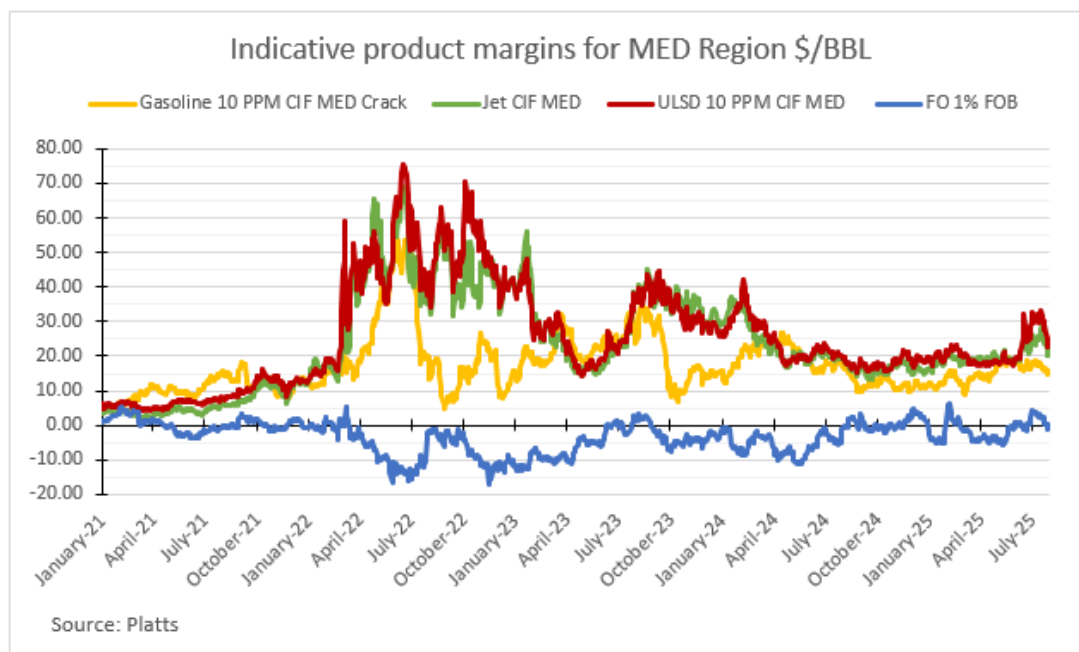
במהלך חודש אוגוסט, פרסמה חברת KBC עדכון למתודולוגית חישוב מרווח הייחוס האינדיקטיבי בו משתמשת החברה בשנים האחרונות (IEA/KBC MED FCC). במסגרת השינוי שבוצע, עודכן המרווח האינדיקטיבי באופן שייתן ביטוי טוב יותר להשפעות של עלויות תשתיות (גז טבעי, גז בית זיקוק, גפ"מ, שמן סולר, חשמל, קוק נפטי, קיטור), תמהיל מוצרים חדש המבוסס על נתונים בפועל, התאמות מחיר מסוימות. להערכת החברה, המרווח העדכני נותן אינדיקציה טובה לסביבה העסקית בה 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 במתודולוגיה החדשה:



2.3.2. להלן מרווח המוצרים האינדיקטיבי הממוצע [מקור - סוכנות Platts]:



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

להלן מרווחי מוצרים עיקריים [מקור - סוכנות Platts]:

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני			לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני			המוצר (\$/חבית)
שינוי (%)	2024	2025	שינוי (%)	2024	2025	
(20) %	20.8	16.7	(28) %	20.4	14.7	בנזין – (Gasoline 10ppm CIF MED crk)
(3) %	20.5	20.0	(22) %	25.6	20.0	סולר – (ULSD Cif Med/ ICE Brent crk)
1%	19.9	20.0	(22) %	24.8	19.3	דס"ל – (Jet Cif MED crk)
(69) %	(7.6)	(2.4)	65%	(6.0)	(2.1)	מוזוט – (F.o1% Fob Med/ICE Brent crk)

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

לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני				לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני				
2025	%	2024	%	2025	%	2024	%	
856	43%	839	42%	423	43%	434	43%	בנזין ונפטא
718	36%	673	34%	328	34%	340	33%	סולר
211	10%	233	12%	126	13%	120	12%	דס"ל
113	6%	117	6%	54	5%	60	6%	מזוט
95	5%	119	6%	45	5%	64	6%	אחרים
1,993	100%	1,981	100%	976	100%	1,018	100%	סה"כ כמות ייצור

2.3.4. להלן נתוני ניצולת המתקנים של החברה לתקופות הדיווח:

לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
2025	2024	2025	2024	
80%	81%	78%	83%	מתקני זיקוק
91%	90%	93%	91%	תחנת כוח 1
79%	81%	88%	97%	תחנת כוח 2

במהלך הרבעון הראשון התרחשה תקלה במערכת החשמל של תחנת כוח 2, ובוצעו עבודות אחזקה מתוכננות בתחנת כוח 1.

במהלך הרבעון השני בוצעו עבודות אחזקה מתוכננות במשך כשבוע בשתי תחנות הכוח.

במהלך חודש יוני הייתה אי רציפות באספקת גז טבעי לתחנות הכוח בעקבות מלחמת "עם כלביא". לפרטים נוספים אודות השפעת מלחמת "עם כלביא" על החברה, ראו סעיף 1.2.6 לעיל.

במהלך חודש יוני החלו עבודות ריענון (Regeneration) של קטליזטור במתקן הפירוס הקטליטי, אשר הסתיימו בהצלחה בתחילת חודש יולי.

2.3.5. תקלות במתקני הזיקוק:

ביום 14 ביולי 2025 דיווחה החברה כי מתקני בית הזיקוק לא שבו לפעילות סדירה, וזאת בשל תקלות שהתגלו במתקני בית הזיקוק. החברה עדכנה כי היא נוקטת במירב המאמצים להשבת מתקני בית הזיקוק לפעילות סדירה, וכן בצעדים תפעוליים ומסחריים על-מנת לצמצם את הפגיעה בתוצאות פעילותה ובאספקת המוצרים ללקוחותיה. כמו כן, עדכנה החברה כי ביום 13 ביולי 2025 היא מסרה לחלק מלקוחותיה, כי החל מיום 14 ביולי 2025 היא לא תוכל לספק להם סולר בהיקף מלא. בפועל החברה סיפקה את מלוא צורכי לקוחותיה לרבות באמצעות ייבוא תזקיקים.

בהמשך לכך, ביום 20 ביולי 2025, דיווחה החברה כי מתקני בית הזיקוק טרם שבו לפעילות סדירה וכי נכון למועד הדיווח, אספקת התזקיקים ללקוחותיה שבה להתבצע כסדרה. ביום 27 ביולי 2025, דיווחה החברה כי החלה הפעלה של מתקני בית הזיקוק וכי בית הזיקוק החל בייצור של מוצרים תקינים. ביום 4 באוגוסט 2025, שבה ודיווחה החברה כי בעקבות תקלה נוספת שהתגלתה לאחר תחילת הפעלת המתקנים, נאלצה החברה להדמים חלק ממתקני בית הזיקוק. כמו כן, עדכנה החברה כי היא נוקטת במירב המאמצים להשבת מתקני בית הזיקוק לפעילות בתוך מספר ימים, אך עם זאת, גם לאחר חזרת בית הזיקוק לפעילות ועד לתיקון מלא של התקלה שהתגלתה, שלהערכת החברה צפוי לקחת כשלושה חודשים, צפוי בית הזיקוק לעבוד בתפוקות לא מלאות.

ביום 11 באוגוסט 2025 דיווחה החברה כי שבה לפעול ולייצר מוצרים תקינים בתפוקות לא מלאות, וזאת עד לתיקון מלא של התקלה שהתגלתה כאמור. כמו כן, החברה עדכנה כי היא ביצעה מספר צעדים תפעוליים ומסחריים לשם טיפול במגבלת אחסון המוצרים. נכון למועד דוח זה, החברה אינה צופה כי מגבלת האחסון תגביל את הפעלת מתקני בית הזיקוק.

להערכת החברה, מקור התקלה הינו בחומר גלם לא תקני שסופק לה על ידי ספק בינלאומי גדול, והיא בוחנת את האפשרויות העומדות בפניה, ובכוונתה לפעול למיצוי זכויותיה אל מול הספק, לרבות אפשרות לשיפוי ביחס למטען חומר הגלם הלא תקני שסופק לחברה, ואל מול המבטחים בביטוח רכוש ואובדן תוצאתי של החברה, לצמצום נזקיה. כתוצאה מקבלת חומר הגלם הלא תקני צברה החברה מלאי נפט ומוצרים לא תקינים, אותם עשויה החברה להידרש למכור, בין היתר, בשים לב למגבלת האחסון באופן שיביא לנזק כלכלי לחברה. בשלב זה, לא ניתן להעריך את היקף הנזק המושפע מגורמים שונים, לרבות איכות המוצרים הלא תקינים והביקוש להם, אשר עשוי להיות מקוּוּז על ידי הספק ו/או ממבטחי החברה בהמשך לפעולות החברה למיצוי זכויותיה מולם.

להערכת החברה ובהתבסס על המידע הקיים בידי החברה בשלב זה, האומדן העדכני של אובדן ה-EBITDA הצפוי עד לסוף חודש אוגוסט 2025 הינו כ-45-50 מיליון דולר. יובהר כי הערכה זו תלויה, בין היתר, בעלויות הצעדים התפעוליים והמסחריים בהם נוקטת החברה, ובסביבת מרווחי הזיקוק. יצוין כי האומדן האמור אינו כולל השפעות שעשויות להיגרם ממכירת מלאי לא תקני כאמור לעיל.

לפרטים נוספים ראו דיווחי החברה מיום 14 ביולי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-051810), מיום 20 ביולי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-053831), מיום 27 ביולי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-055759), מיום 4 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-057450), ומיום 11 באוגוסט (מס' אסמכתא: 2025-01-059539), אשר האמור בהם נכלל כאן על דרך ההפניה.

הערכות החברה בדבר השפעת מגבלת האחסון, התקופה הצפויה עד לחזרת בית הזיקוק לייצור בתפוקות מלאות ואובדן ה-EBITDA הצפוי, כמו גם השפעות נוספות על פעילותה העסקית ותוצאותיה הכספיות כאמור, הינם בגדר מידע צופה פני עתיד והם מותנים בהערכות החברה ביחס לסביבת מרווחי הזיקוק, עלויות הצעדים התפעוליים והמסחריים בהם נוקטת החברה, היקף התפוקות הלא מלאות בייצור מוצרים תקינים והשפעות נוספות שעלולות להיווצר בשל התקלות שהתגלו ומכירת המלאי הלא תקני. לפיכך, אין ודאות כי הערכות החברה תתקיימנה כאמור. כמו כן, יובהר כי ככל שיתגלו תקלות נוספות ו/או תיקון המתקנים יתארך באופן מהותי ו/או יחול שינוי במרווחי הזיקוק בהשוואה להערכות החברה ו/או עלויות הצעדים התפעוליים והמסחריים יגדלו באופן מהותי יחסית להערכות החברה ו/או החברה לא תוכל למצות זכויותיה מול ספק חומר הגלם ו/או המבטחים, הדבר עשוי להשפיע באופן מהותי לרעה על רווחיות החברה.

3. מצב כספי

3.1. תמצית נתוני המאזן ליום 30 ביוני 2025 וההסברים לשינויים העיקריים בסעיפים:

במיליוני דולר	30.6.2025	% מסך המאזן	31.12.2024	% מסך המאזן	הפרש	הסבר
נכסים שוטפים	811	55%	698	50%	113	בעיקר גידול ביתרת הלקוחות בשל קיטון בעסקאות ניכיון וגידול במלאי.
נכסים בלתי שוטפים	674	45%	692	50%	(18)	בעיקר פחת שוטף, בקיזוז רכישות רכוש קבוע.
סה"כ נכסים	1,485	100%	1,390	100%	95	
התחייבויות שוטפות	720	48%	608	44%	112	בעיקר גידול ביתרת הספקים וגידול בנגזרים פיננסיים.
התחייבויות בלתי שוטפות	291	20%	306	22%	(15)	בעיקר פירעון אג"ח, בקיזוז גידול ביתרת אג"ח בשל שינוי שער החליפין.
סה"כ התחייבויות	1,011	68%	914	66%	97	
הון עצמי	474	32%	476	34%	(2)	הפסד כולל לתקופה.
סה"כ התחייבויות והון	1,485	100%	1,390	100%	95	

3.2. הון חוזר:

נכון ליום 30 ביוני 2025, לחברה הון חוזר חשבונאי (נכסים שוטפים בניכוי התחייבויות שוטפות) חיובי בסך כ-91 מיליוני דולר, לעומת הון חוזר חשבונאי בסך כ-90 מיליוני דולר ליום 31 בדצמבר 2024.

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.

אשראי 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), וביום 26 בדצמבר 2024 חידשה החברה את ההסכמים בהיקף של 1.785 מיליארד ש"ח (כ-490 מיליון דולר). נכון ליום 30 ביוני 2025 ניצלה החברה ממסגרות אלה סך של כ-193 מיליון 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), והוארך ביום 26 בדצמבר 2024 לשנה נוספת בהיקף של 760 מיליון ש"ח (כ-208 מיליון דולר). בנוסף, בדצמבר 2024 התקשרה החברה בהסכם מסגרת נוסף עם תאגיד בנקאי שהתחייב לרכוש מהחברה התחייבויות של לקוחות מסוימים, בהיקף מירבי של 90 מיליון ש"ח (כ-25 מיליון דולר) למשך שנה. ליום 30 ביוני 2025 נגרעו בהתאם להוראות IFRS 9 חובות לקוחות בהיקף של כ-55 מיליון דולר (כ-185 מיליון ש"ח).

הלוואות בנקאיות לזמן ארוך - ביום 31 בדצמבר 2024 התקשרה החברה בהסכמי הלוואה עם שני תאגידים בנקאיים בסך כולל של 110 מיליון ש"ח (כ-30 מיליון דולר). ביום 30 ביוני 2025 נפרע התשלום הראשון של ההלוואות, בסך של כ-7 מיליון ש"ח (כ-2 מיליון דולר).

אגרות חוב - בינואר 2023 החברה הנפיקה למשקיעים מוסדיים אגרות חוב (סדרה 2) אשר ביום ההנפקה עמד הערך הנקוב על 580 מיליון ש"ח (כ-172 מיליון דולר). דירוג אגרות החוב במועד ההנפקה היה 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).

ביום 30 באפריל 2025 בוצע התשלום השנתי השני של קרן אגרות החוב בסך של 80 מיליון ש"ח (כ-22 מיליון דולר), כך שנכון למועד דוח זה, סך אגרות החוב (סדרה 2) שבמחזור עומד על 640 מיליון ש"ח ערך נקוב (כ-190 מיליון דולר).

ביום 10 בדצמבר 2024 השתנה דירוג אגרות החוב (סדרה 2) ל-A3.il עם תחזית שלילית.

בדצמבר 2024 החברה הנפיקה אגרות חוב (סדרה 3). ביום ההנפקה עמד הערך הנקוב על 190 מיליון ש"ח (כ-52 מיליון דולר). דירוג אגרות החוב במועד ההנפקה היו A3.il עם תחזית שלילית.

ביום 10 באוגוסט 2025 הודיעה חברת "מידרוג" כי היא מציבה תחת בחינה (Credit review) עם השלכות שליליות את דירוג החברה ואגרות החוב של החברה (סדרה 2 וסדרה 3), בעקבות עלייה באי-הוודאות באשר להיקף הנזק מהתקלה במתקני החברה כאמור בסעיף 2.3.5 לעיל.

לפרטים נוספים בדבר התקשרות החברה בהלוואות, מסגרות אשראי והסכם ניכיון עם בנקים מחודש דצמבר 2024 ולאגרות חוב שהנפיקה החברה, ראו סעיף 3.25 לחלק א' לדוח התקופתי.

חוב פיננסי - נכון ליום 30 ביוני 2025, יתרת החוב הפיננסי נטו של החברה, כהגדרתו בהסכמי המימון מול הבנקים, עומד על סך של כ-45 מיליון דולר.

היקפי אשראי ממוצעים - ההיקף הממוצע החודשי של סך יתרות אשראי לקוחות בחציון הראשון של שנת 2025 עמד על כ-199 מיליון דולר. ההיקף הינו בניכוי ניכיון לקוחות, בהתאם להסכמים מול גופים פיננסיים.

ההיקף הממוצע החודשי של אשראי ספקים בחציון הראשון של שנת 2025 עמד על כ-394 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-5-6 שנים (השיפוץ האחרון החל ביוני 2022 והסתיים ביולי 2022), דבר הגורם לתנודתיות רבה בהיקפי האשראי הנדרשים בכל נקודות זמן. בשנת 2024 אישר הדירקטוריון, לאחר בחינה טכנו-כלכלית שנערכה באמצעות חברת ייעוץ בינלאומית המתמחה בתחום, את הארכת התקופה שבין השיפוצים התקופתיים ל-6 שנים, כך שהשיפוץ התקופתי הבא צפוי להתקיים בשנת 2028.

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. יחס שוטף:

היחס השוטף ליום 30 ביוני 2025 הסתכם לכ-1.13, לעומת היחס השוטף ליום 31 בדצמבר 2024 אשר הסתכם לכ-1.15.

5.2. ניתוח השינויים בתזרימי המזומנים:

במיליוני דולר	1-6/2025	1-6/2024	הפרש	הסבר
תזרים מפעילות שוטפת	41	47	(6)	גידול ברווח בניכוי התאמות וקיטון בשינוי בהון החוזר התפעולי, בעיקר ספקים אשר קוזזו בחלקו בשינוי ביתרת המלאי והלקוחות.
תזרים מפעילות השקעה	(8)	(11)	3	רכישת רכוש קבוע.
תזרים מפעילות מימון	(53)	(97)	44	בעיקר פירעון אגרות חוב והלוואות בשנת 2025, כולל השפעות הפרשי שער, לעומת פירעון אגרות חוב ותשלום דיבידנד ב-2024.

במיליוני דולר	4-6/2025	4-6/2024	הפרש	הסבר
תזרים מפעילות שוטפת	35	136	(101)	קיטון בשינוי בהון החוזר התפעולי, בעיקר גידול במלאי לעומת קיטון בתקופה המקבילה ב-2024.
תזרים מפעילות השקעה	(4)	(6)	2	רכישת רכוש קבוע
תזרים מפעילות מימון	(47)	(36)	(11)	בעיקר השפעות הפרשי שער על פירעון אשראי לזמן קצר.

5.3. יתרת המזומנים ושווי המזומנים:

יתרת המזומנים ושווי מזומנים ליום 30 ביוני 2025 עמדה על סך של 256 מיליוני דולר, ירידה של כ-1 מיליוני דולר בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2024.

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. נושאי משרה**

ביום 5 בינואר 2025 חדל מר עמית כרמל לכהן כמנכ"ל החברה, וביום זה הודיעה החברה על מינויו של מר ז'קי ברדוגו לתפקיד ממלא מקום מנכ"ל. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים של החברה מיום 5 בינואר 2025 (מס' אסמכתאות: 2025-01-001154 ו-2025-01-001154, בהתאמה).

ביום 24 באפריל 2025 הודיעה החברה על מינויו של מר רונן יחזקאל לתפקיד מנכ"ל החברה, החל מיום 1 במאי 2025. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 24 באפריל 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-028987).

ביום 4 במאי 2025 דיווחה החברה כי מר ז'קי ברדוגו חדל לכהן כממלא מקום המנכ"ל. בהתאם לאמור בדיווח, מר ברדוגו שב למלא את תפקידו כסמנכ"ל תפעול ומנהל אגף הייצור בחברה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 4 במאי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-030776).

ביום 14 במאי 2025 חדל מר שמעון גל לכהן כדירקטור בדירקטוריון החברה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 15 במאי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-034130).

ביום 27 במאי 2025 אישר דירקטוריון החברה שינוי ארגוני בחברה במסגרתו הוכפפו אגף הייצור, אגף אחזקה ואגף איכות ובטיחות למשנה למנכ"ל וסמנכ"ל התפעול של החברה מר ז'קי ברדוגו. בהתאם לכך, חדלו ה"ה אלכסנדר גניס ואמנון יפתח מלהיות מסווגים כנושאי משרה בחברה.

ביום 17 באוגוסט 2025 החליטה ועדת הביקורת לסווג את הגב' מור חלוץ כדירקטורית בלתי תלוי כהגדרת המונח בחוק החברות, בכפוף למינויה כדירקטורית בחברה. ביום 19 באוגוסט 2025 אישר דירקטוריון החברה את מינויה של גב' חלוץ כדירקטורית בלתי תלויה בדירקטוריון החברה.

8. ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה

ביום 17 באוגוסט 2025 וביום 19 באוגוסט 2025 אישרו ועדת התגמול והדירקטוריון, בהתאמה, בהתאם להוראות מדיניות התגמול של החברה ולתקנה 11 לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעל עניין), התש"ס, 2000- את התקשרות החברה בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה לתקופה של 12 חודשים, החל מיום 1 בספטמבר, 2025, כאשר תנאי הפוליסה זהים לתנאי הפוליסה הקיימת שמסתיימת ביום 31 באוגוסט, 2025, למעט קיטון לא מהותי בגובה הפרמיה השנתית. לפרטים בדבר הפוליסה הקיימת ראו דיווח מיידי של החברה מיום 22 באוגוסט 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-092281).

חלק רביעי – הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד**9. אומדנים חשבונאיים קריטיים**

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

רונן יחזקאל – מנכ"ל

עופר אורליצקי - יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 19 באוגוסט 2025

נספח א' - פרטים בדבר תעודות התחייבות שבמחזור למועד הדוח

1. פרטים בדבר תעודות התחייבות שבמחזור

סדרה (*)	מועד הנפקה	שווי נקוב במועד ההנפקה (במיליוני ש"ח)	שווי נקוב ליום (במיליוני ש"ח)	שווי נקוב לפי תנאי הצמדה (במיליוני ש"ח)	סכום הריבית שנצברה ליום (במיליוני \$/ח"ש)	הערך בדוחות הכספיים ליום (במיליוני \$/ח"ש)	שווי בורסאי ליום (במיליוני ש"ח)	סוג הריבית	מועדי תשלום הקרן	מועדי תשלום הריבית	תנאי הצמדה	האם ניתנת להמרה	זכות לפדיון מוקדם
סדרה 2	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.)	800	640	640	2 מ' \$ 7 מ' ש"ח	190 מ' \$ 640 מ' ש"ח	684	ריבית שנתית קבועה – עד ליום 14.9.23 – 7.5% החל מיום 14.9.23 – 7.25%	שישה תשלומים שנתיים שאינם שווים, ביום 30 באפריל של כל אחת מהשנים 2024 עד 2029 (כולל) (**)	ביום 30 באוקטובר 2023; ביום 30 באפריל 2024 וביום 30 באוקטובר של כל אחת מהשנים 2024 עד 2028; ביום 30 באפריל 2029	ללא הצמדה	לא	בכפוף לתנאים מסוימים
סדרה 3	25.12.24 (רישום למסחר ברשימה הראשית בבורסה)	190	190	190	-	56 מ' \$ 190 מ' ש"ח	195	ריבית שנתית קבועה – 5.81%	תשעה תשלומים שנתיים שאינם שווים, ביום 30 ביוני של כל אחת מהשנים 2026 עד 2034 (כולל)	ביום 30 ביוני וביום 31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2026 עד 2034; ביום 30 ביוני 2034	ללא הצמדה	לא	בכפוף לתנאים מסוימים

(*) נכון ליום 30 ביוני 2025, אגרות החוב (סדרה 2) ואגרות החוב (סדרה 3) הן סדרות מהותיות המהוות כל אחת מעל 5% מסך התחייבויות החברה כפי שהוצגו בדוחות הכספיים ליום 30 ביוני 2025. נכון ליום 30 ביוני 2025, ובמהלך תקופת הדיווח, עמדה החברה בכל התנאים וההתחייבויות מכוח שטרי הנאמנות ואמות המידה הפיננסיות שנקבעו בשטרי הנאמנות לאגרות החוב האמורות של החברה ולא התקיימו תנאים להעמדת אגרות החוב לפירעון מיידי. לפרטים בדבר עמידה של החברה ליום 30 ביוני 2025 באמות המידה הפיננסיות שנקבעו בשטרי הנאמנות, ראו סעיף 3.25.1 לחלק א' לדוח זה.

2. פרטים בדבר הנאמן

סדרה	שם חברת הנאמנות	שם האחראי על תעודת ההתחייבות	דרך ליצירת קשר	כתובת למשלוח מסמכים
סדרה 2	שטראוס לזר, חברה לנאמנות (1992) בע"מ	אורי לזר	דוא"ל: ori@slcpa.co.il טל: 03-6237777	כתובת: יגאל אלון 94, תל אביב
סדרה 3				

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) A3.il (אופק יציב) A3.il (אופק שלילי)	24/1/2023 25/12/2023 10/12/2024	A3.il	A3.il	מידרוג בע"מ	סדרה 2
A3.il	A3.il (אופק שלילי)	10/12/2024	A3.il	A3.il	מידרוג בע"מ	סדרה 3

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 30 ביוני 2025
(בלתי מבוקרים)**

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח סקירה של רואי החשבון
4 - 3	תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים
5	תמצית דוחות על הרווח הכולל ביניים
7 - 6	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 30 ביוני 2025 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח הכולל, שינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של שישה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה 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

19 באוגוסט 2025

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 30 ביוני 2024	ליום 30 ביוני 2025	במיליוני דולר
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
			נכסים שוטפים
257	156	256	מזומנים ושווי מזומנים
134	116	182	לקוחות
24	21	23	חייבים אחרים
3	2	12	מכשירים נגזרים
280	366	338	מלאי
698	661	811	סה"כ נכסים שוטפים
			נכסים שאינם שוטפים
9	8	10	פיקדון בנאמנות
3	3	4	חייבים אחרים זמן ארוך
23	16	20	נכסי זכות שימוש
656	677	635	רכוש קבוע
1	1	1	נכסים בלתי מוחשיים
-	-	4	נכסי מסים נדחים
692	705	674	סה"כ נכסים שאינם שוטפים
1,390	1,366	1,485	סה"כ נכסים

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

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 30 ביוני 2024	ליום 30 ביוני 2025	במיליוני דולר
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
			התחייבויות שוטפות
26	21	34	הלוואות, אשראי לזמן קצר וחלויות שוטפות
552	595	633	ספקים
3	5	23	מכשירים נגזרים
18	18	21	זכאים אחרים
9	5	9	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירות
608	644	720	סה"כ התחייבויות שוטפות
			התחייבויות שאינן שוטפות
228	171	216	אגרות חוב, נטו
26	-	26	הלוואות לזמן ארוך
19	13	16	התחייבויות לזמן ארוך בגין חכירות
15	15	17	התחייבות לדמי הרשאה
14	14	16	הטבות לעובדים
4	11	-	התחייבות מסים נדחים
306	224	291	סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות
914	868	1,011	סה"כ התחייבויות
			הון
*	*	*	הון מניות
322	322	322	פרמיה על מניות
97	119	95	יתרת עודפים
57	57	57	קרן הפרשי תרגום
476	498	474	סה"כ הון
1,390	1,366	1,485	סה"כ הון והתחייבויות

* סכום נמוך מ- 1 מיליון דולר.

אסתר פינסלר	רון יחזקאל	עופר אורליצקי
סמנכ"לית כספים	מנכ"ל	יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות: 19 באוגוסט 2025

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		ביאור	במיליוני דולר
	2024	2025	2024	2025		
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
3,216	868	668	1,661	1,406	7	הכנסות
(3,182)	(849)	(639)	(1,647)	(1,365)		עלות המכירות
34	19	29	14	41		רווח גולמי
(15)	(3)	(2)	(8)	(5)		הוצאות מכירה
(13)	(3)	(4)	(6)	(7)		הוצאות הנהלה וכלליות
(1)	*	*	*	*		הכנסות אחרות, נטו
5	13	23	*	29		רווח תפעולי
3	4	(8)	6	2		הכנסות מימון
(54)	(9)	(31)	(22)	(41)		הוצאות מימון
(51)	(5)	(39)	(16)	(39)		הוצאות מימון, נטו
(46)	8	(16)	(16)	(10)		רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
12	(1)	10	4	8		הכנסות (הוצאות) מס
(34)	7	(6)	(12)	(2)		רווח (הפסד) לתקופה
*	*	*	*	*		פרטי רווח (הפסד) כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד
						מדידה מחדש של תכנית הטבה מוגדרת, נטו ממס
(34)	7	(6)	(12)	(2)		סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה
(2.7)	0.6	(0.5)	(0.9)	(0.2)		רווח (הפסד) בסיסי ומדולל למניה (בדולר)

* סכום נמוך מ- 1 מיליון דולר.

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

במיליוני דולר					לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר)
הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון מהפרשי תרגום	יתרת עודפים	סך הכל	
*	322	57	97	476	יתרה ליום 1 בינואר 2025
-	-	-	(2)	(2)	הפסד לתקופה
-	-	-	*	*	רווח כולל אחר לתקופה
*	322	57	95	474	יתרה ליום 30 ביוני 2025

במיליוני דולר					לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024 (בלתי מבוקר)
הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון מהפרשי תרגום	יתרת עודפים	סך הכל	
*	322	57	186	565	יתרה ליום 1 בינואר 2024
-	-	-	(12)	(12)	הפסד לתקופה
-	-	-	(55)	(55)	חלוקת דיבידנד
-	-	-	*	*	רווח כולל אחר לתקופה
*	322	57	119	498	יתרה ליום 30 ביוני 2024

* סכום נמוך מ- 1 מיליון דולר.

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

במיליוני דולר					לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר)
הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון מהפרשי תרגום	יתרת עודפים	סך הכל	
*	322	57	101	480	יתרה ליום 1 באפריל 2025
-	-	-	(6)	(6)	הפסד לתקופה
-	-	-	*	*	רווח כולל אחר לתקופה
*	322	57	95	474	יתרה ליום 30 ביוני 2025

במיליוני דולר					לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024 (בלתי מבוקר)
הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון מהפרשי תרגום	יתרת עודפים	סך הכל	
*	322	57	112	491	יתרה ליום 1 באפריל 2024
-	-	-	7	7	רווח לתקופה
-	-	-	*	*	רווח כולל אחר לתקופה
*	322	57	119	498	יתרה ליום 30 ביוני 2024

במיליוני דולר					לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)
הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון מהפרשי תרגום	יתרת עודפים	סך הכל	
*	322	57	186	565	יתרה ליום 1 בינואר 2024
-	-	-	(34)	(34)	הפסד לשנה
-	-	-	(55)	(55)	חלוקת דיבידנד
-	-	-	*	*	הפסד כולל אחר לשנה
*	322	57	97	476	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

* סכום נמוך מ- 1 מיליון דולר.

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		במיליוני דולר
	2024	2025	2024	2025	
	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)		
(מבוקר)					
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת					
(34)	7	(6)	(12)	(2)	רווח (הפסד) לתקופה
התאמות :					
67	15	17	31	34	פחת והפחתות
51	5	39	16	39	הוצאות מימון, נטו
(8)	*	(9)	*	(4)	הפרשי שער
(12)	1	(10)	(4)	(8)	הוצאות (הכנסות) מסים על הכנסה
-	-	*	-	*	הפסד (רווח) הון מגריעת רכוש קבוע
64	28	31	31	59	
5	(7)	*	8	*	שינוי בנגזרים
14	88	(66)	(72)	(57)	שינוי במלאי
(21)	(26)	(13)	(10)	(44)	שינוי בלקוחות
(8)	3	4	(5)	(1)	שינוי בחייבים אחרים
71	57	73	111	78	שינוי בספקים
(15)	(6)	5	(15)	5	שינוי בזכאים
(1)	(1)	1	(1)	1	שינוי בהטבות לעובדים
*	*	*	*	*	מסים שוטפים ששולמו
109	136	35	47	41	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

* סכום נמוך מ- 1 מיליון דולר.

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		במיליוני דולר
	2024	2025	2024	2025	
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה					
*	*	1	*	1	ריבית שהתקבלה
*	*	*	*	*	החזר הלוואות לזמן ארוך לעובדים
(25)	(6)	(5)	(11)	(9)	רכישת רכוש קבוע
-	-	*	-	*	תמורה בגין מכירת רכוש קבוע
(25)	(6)	(4)	(11)	(8)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
תזרימי מזומנים מפעילות מימון					
(55)	-	-	(55)	-	דיבידנד ששולם
(6)	-	(7)	-	(7)	קבלת (פירעון) הלוואה ואשראי בנקאי, נטו
30	-	-	-	-	קבלת הלוואות לזמן ארוך
-	-	(2)	-	(2)	פירעון הלוואות לזמן ארוך
52	-	-	-	-	הנפקת אגרות חוב נטו, בניכוי הוצאות הנפקה
(21)	(21)	(22)	(21)	(22)	פירעון אגרות חוב
(4)	(1)	(2)	(2)	(4)	פירעון קרן התחייבות בגין חכירות
(37)	(14)	(14)	(19)	(18)	ריבית ששולמה
(41)	(36)	(47)	(97)	(53)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
43	94	(16)	(61)	(20)	גידול (קיטון) נטו במזומנים ושווי מזומנים
225	66	253	225	257	מזומנים ושווי מזומנים לתחילת תקופה
(11)	(4)	19	(8)	19	השפעת תנודות בשער החליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים
257	156	256	156	256	מזומנים ושווי מזומנים לסוף תקופה
פעולות מהותיות שלא במזומן					
5	7	5	7	5	רכישת רכוש קבוע באשראי

* סכום נמוך מ- 1 מיליון דולר.

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 קמעונאות ואנרגיה בע"מ (להלן: "פז").

ביום 30 בדצמבר 2021 הגישו החברה ופז, לרשות לניירות ערך, טיוטה 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 9 בנובמבר 2022 התקשרו החברה, פז ושפיר אנרגיה בע"מ בהסכם, אשר תוקן ביום 21 ביוני 2023 ואשר הומחה ביום 3 באוגוסט 2023 לשפיר אנרגיה אשדוד בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של שפיר הנדסה ותעשייה בע"מ (להלן - "שפיר"), לפיו במועד השלמת הפיצול, החברה תנפיק ותמכור לשפיר מניות ואופציות כאמור בהסכם. 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 2024 (להלן: "הדוחות הכספיים 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 19 באוגוסט 2025.

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 שההנחות 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 2024.

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.

ביאור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית

המדיניות החשבונאית של החברה בתמצית דוחות כספיים ביניים אלה, הינה המדיניות החשבונאית שישומה בדוחות הכספיים השנתיים.

ביאור 4 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה**1. תקלה במתקני הזיקוק**

בתחילת יולי 2025, לאחר תאריך המאזן, הודיעה החברה על תקלה בתהליכי הייצור ובעקבות כך על פעילות חלקית של מתקני בית הזיקוק. בעקבות התקלה, נאלצה החברה להדמים חלק ממתקני בית הזיקוק. להערכת החברה, מקור התקלה הינו חומר גלם לא תקני שסופק לחברה על-ידי ספק בינלאומי גדול, והיא בוחנת את האפשרויות העומדות בפניה, ובכוונתה לפעול למיצוי זכויותיה אל מול הספק, לרבות אפשרות לשיפוי ביחס למטען חומר הגלם הלא תקני שסופק לחברה, ואל מול המבטחים בביטוח רכוש ואובדן תוצאתי של החברה, לצמצום נזקיה. כתוצאה מקבלת חומר הגלם הלא תקני צברה החברה מלאי נפט ומוצרים לא תקינים, אותם עשויה החברה להידרש למכור, בין היתר, בשים לב למגבלת אחסון באופן שיביא לנזק כלכלי לחברה. בשלב זה, לא ניתן להעריך את היקף הנזק המושפע מגורמים שונים, לרבות איכות המוצרים הלא תקינים והביקוש להם, אשר עשוי להיות מקוּוּז על ידי הספק ו/או ממבטחי החברה בהמשך לפעולות החברה למיצוי זכויותיה מולם. במהלך התקופה, החברה סיפקה את מלוא צרכי לקוחותיה, לרבות באמצעות ייבוא תזקיקים.

נכון למועד הדוח, בית הזיקוק שב לייצר מוצרים תקינים בתפוקות לא מלאות, וזאת עד לתיקון מלא של התקלה, שלהערכת החברה צפוי לקחת כשלושה חודשים. כמו כן, החברה עדכנה כי היא ביצעה מספר צעדים תפעוליים ומסחריים לשם טיפול במגבלת אחסון מוצרים. נכון למועד דוח זה, החברה אינה צופה כי מגבלת האחסון תגביל את הפעלת מתקני בית הזיקוק.

החברה נוקטת במיירב המאמצים להשבת מתקני בית הזיקוק לפעילות מלאה ולמנוע פגיעה בלקוחותיה. להערכת החברה, אומדן אובדן הרווח התפעולי הינו כ-45-50 מיליון דולר עד לסוף אוגוסט 2025. יובהר כי הערכה זו תלויה, בין היתר, בעלויות הצעדים התפעוליים והמסחריים בהם נוקטת החברה, ובסביבת מרווחי הזיקוק. יצוין כי האומדן האמור אינו כולל השפעות שעשויות להיגרם ממכירת מלאי לא תקני כאמור לעיל.

2. מלחמת "חרבות ברזל"

בהמשך לאמור בביאור 1 ג' 2 לדוחות הכספיים השנתיים, מבחינות שביצעה החברה, עולה כי נכון למועד פרסום דוח זה, לא חל שינוי מהותי בהערכות החברה ביחס להשפעות המלחמה על יכולת החברה לעמוד בפירעון התחייבויותיה, על מדידת נכסים והתחייבויות או על ירידת ערך נכסים או אומדנים ושיקול דעת קריטיים.

3. מלחמת "עם כלביא"

ביום 13 ביוני 2025 החל מלחמת "עם כלביא", במסגרתו חל עימות צבאי ישיר בין מדינת ישראל לאיראן, שהוביל להכרזת מצב חירום בעורף הישראלי. המלחמה הסתיימה ביום 24 ביוני 2025, ובמהלכה פעלה החברה לאספקה רציפה ללקוחותיה, לרבות בהתאם לצווים והנחיות שהתקבלו ממנהל הדלק מעת לעת.

בעקבות מתקפת טילים איראנית, הודיעה חברת בתי זיקוק לנפט בע"מ (להלן: "בז"י") על פגיעה ישירה במתחם הקבוצה, בעקבותיו מתקני קבוצת בז"י הודממו. כאמור בביאור 26 ב' 1 לדוחות הכספיים השנתיים, החברה מוכרת פרופילן באופן שוטף לחברת כאו"ל, חברה פרטית בבעלות מלאה של בז"י. בעקבות הפגיעה והפסקת פעילות קבוצת בז"י, הופסקה הזרמת הפרופילן לכאו"ל. בעקבות כך, נאלצה החברה לאייד את עודפי הפרופילן, תוך פגיעה באופטימיזציה הייצור.

כמו כן, בתקופת המלחמה התקבלו מעת לעת הודעות משותפות "לוויתן", לפיהן, בהנחיית משרד האנרגיה, הופסקה הזרמת גז טבעי וקונדנסט לבית הזיקוק. להפסקות אלה לא הייתה השפעה מהותית על פעילות החברה, שרכשה גז טבעי ממקורות אחרים שהיו זמינים.

4. עימות צבאי באירופה

בהמשך לאמור בביאור 1 ג' 3 לדוחות הכספיים השנתיים, לא חל שינוי מהותי בהערכות החברה ביחס למלחמה בין רוסיה לאוקראינה והשפעתה על פעילות החברה.

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.

ביאור 4 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה (המשך)**5. המקשרים הימיים של חברת החשמל לישראל**

בהמשך לאמור בביאור 1 ג' 2 לדוחות הכספיים השנתיים, למיטב ידיעת החברה, הרישיון הזמני שקיבלה חח"י לפעילות המקשרים הוארך עד ליום 1 בספטמבר 2025.

6. נושאי משרה

בהמשך לאמור בביאור 1 ג' 5 לדוחות הכספיים השנתיים, ביום 24 באפריל 2025 הודיעה החברה על מינויו של מר רונן יחזקאל לתפקיד מנכ"ל החברה, החל מיום 1 במאי 2025. ביום 4 במאי 2025 חדל מר זיקי ברדוגו לכהן כממלא מקום המנכ"ל, ושב למלא את תפקידו כסמנכ"ל תפעול ומנהל אגף הייצור בחברה.

ביום 14 במאי 2025 חדל מר שמעון גל לכהן כדירקטור בדירקטוריון החברה.

7. הסכמים לרכישת נפט

בהמשך לאמור בביאור 26 ב' 9 לדוחות הכספיים השנתיים, החברה האריכה בשנה נוספת הסכמים עם שני ספקי נפט גולמי, עד סוף מרץ 2026.

8. הסכם לאספקת גז טבעי

בחודש מאי 2025 נחתם הסכם לאספקת גז טבעי בין החברה לבין ספק בשוק המשני (להלן בסעיף זה: "המוכר") לפיו תרכוש החברה מהמוכר גז טבעי לצורך הפעלת מתקני החברה (להלן בסעיף זה: "ההסכם").

על פי ההסכם התחייב המוכר לספק לחברה גז טבעי בהיקף כולל של כ- 27 מיליון MMBTU בכל תקופת ההסכם (להלן: "הכמות החוזית הכוללת"), בהתאם לתנאים המפורטים בהסכם. תקופת ההסכם החל מיום 1 ביולי 2025 ולמשך חמש שנים. ההסכם כולל, בין היתר, מנגנון תשלום Take or Pay בעבור כמות שנתית מינימלית של גז טבעי בהיקף ובהתאם למנגנון שנקבע בהסכם (להלן: "הכמות השנתית המינימלית"). בהסכם נקבע כי מחיר הגז הטבעי יוצמד בחלקו למחיר רכיב הייצור כפי שיקבע מעת לעת על-ידי רשות החשמל וחלקו למדד המחירים לצרכן למשקי הבית בארה"ב. להערכת החברה, ההיקף הכספי הכולל של ההסכם בכל תקופת ההסכם (וזאת בהתבסס על הערכה לגבי המחיר וכמות הגז הטבעי שתרכוש החברה במהלך תקופת ההסכם), עשוי להסתכם בכ- 120 מיליוני דולר ארה"ב, בהנחה שהחברה תצרוך את הכמות החוזית הכוללת. מובהר כי ההיקף הכספי בפועל ייגזר ממכלול גורמים, לרבות כמויות הגז הטבעי שתרכשנה בפועל על-ידי החברה ושינויי ההצמדות כאמור לעיל.

9. חוק אוויר נקי

ביום 7 באפריל 2025 התקבלה בחברה התראה וזימון לשימוע מהמשרד להגנת הסביבה (להלן: "המשרד") בגין הפרות לכאורה של הוראות חוק אוויר נקי, התשס"ח-2008 והיתר הפליטה של החברה. עיקר ההפרות הנטענות עוסקות בחריגות מערכי פליטה בדיגומי פתע שביצע המשרד בארובות המפעל, חריגות בניטור הרציף בארובות ופליטת עשן נראה לעין. במסגרת השימוע שהתקיים ביום 14 במאי 2025 השמיעה החברה את טענותיה כנגד טענות וממצאי המשרד ותוצאות הדיגומים של המשרד. ביום 24 ביוני 2025 התקבל סיכום שימוע, לפיו החברה התבקשה והעבירה חומר נוסף הנוגע לטיעוניה. החלטה בנושא תתקבל לאחר בחינת החומר שהועבר.

ביאור 5 - ירידת ערך בגין מלאי

לימים 30 ביוני 2025 ו-31 בדצמבר 2024, יתרת המלאי כוללת הפרשה לירידת ערך בסך כ-1 מיליון דולר וכ-4 מיליון דולר, בהתאמה. ליום 30 ביוני 2024 לא נדרשה הכרה בגין ירידת ערך מלאי.

ביאור 6 - אשראי דוקומנטרי

ליום 30 ביוני 2025, לחברה אשראי דוקומנטרי בגין יבוא חומרי גלם וציוד בהיקף של כ-181 מיליון דולר (ליום 31 בדצמבר 2024 – 107 מיליון דולר).

ביאור 7 - הכנסות

א. ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		במיליוני דולר
2024	2024	2025	2024	2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)		
2,499	700	571	1,243	1,152	שוק מקומי
656	155	82	391	222	יצוא
61	13	15	27	32	חשמל ואחרים
3,216	868	668	1,661	1,406	סך הכול הכנסות
1,556	431	350	789	706	להלן פירוט אודות הכנסות מלקוחות עיקריים של החברה:
388	106	89	203	178	לקוח א'
					לקוח ב'

ב. הרכב הכנסות לפי תזקיקים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		במיליוני דולר
2024	2024	2025	2024	2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)		
1,196	322	252	635	504	בנזין
1,059	281	203	506	477	סולר
365	107	76	214	137	קרוסין
100	32	27	49	61	מזוט
496	126	110	257	227	אחרים (כולל חשמל וניפוק)
3,216	868	668	1,661	1,406	סך הכול הכנסות

ביאור 8 - אגרות חוב, הלוואות ואשראי לזמן קצר

א. בהמשך לאמור בביאור 20 לדוחות הכספיים השנתיים בדבר התקשרות בהסכם ניכיון לקוחות, ליום 30 ביוני 2025 נגרעו בהתאם להוראות IFRS 9 חובות לקוחות בהיקף של כ-55 מיליון דולר (ליום 31 בדצמבר 2024 נגרעו כ-107 מיליון דולר).

ב. בהמשך לאמור בביאור 20 ובביאור 21 לדוחות הכספיים השנתיים, ליום 30 ביוני 2025 החברה עמדה באמות המידה הפיננסיות להן התחייבה לצורך גיוס מסגרת אשראי בנקאי ולצורך גיוס אג"ח.

ג. ליום 30 ביוני 2025, דירוג אגרות החוב הוא A3.il עם תחזית שלילית.

ביאור 9 - מכשירים פיננסיים

(1) מכשירים פיננסיים שנמדדים בשווי הוגן לצרכי גילוי בלבד

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, הלוואות לזמן ארוך והתחייבויות בגין חכירה, תואם או קרוב לשווי ההוגן שלהם.

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

ליום 30 ביוני 2025			במיליוני דולר
שווי הוגן רמה 1 **	הערך בספרים *	יתרת ע.ג. מתואמת	
203	190	190	אג"ח סדרה 2
58	56	56	אג"ח סדרה 3
ליום 30 ביוני 2024			במיליוני דולר
שווי הוגן רמה 1 **	הערך בספרים *	יתרת ע.ג. מתואמת	
200	192	192	אג"ח סדרה 2
ליום 31 בדצמבר 2024			במיליוני דולר
שווי הוגן רמה 1 **	הערך בספרים *	יתרת ע.ג. מתואמת	
210	198	197	אג"ח סדרה 2
52	52	52	אג"ח סדרה 3

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

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

ביאור 9 - מכשירים פיננסיים (המשך)

(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 30 ביוני 2025

(בלתי מבוקר)				במיליוני דולר
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ	
11	1	-	12	נכסים פיננסיים - מכשירים נגזרים
11	10	2	23	התחייבויות פיננסיות - מכשירים נגזרים

ליום 30 ביוני 2024

(בלתי מבוקר)				במיליוני דולר
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ	
1	1	-	2	נכסים פיננסיים - מכשירים נגזרים
3	*	2	5	התחייבויות פיננסיות - מכשירים נגזרים

ליום 31 בדצמבר 2024

(מבוקר)				במיליוני דולר
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ	
2	1	-	3	נכסים פיננסיים - מכשירים נגזרים
1	-	2	3	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.

דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 38ג(א)

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של חברת בית זיקוק אשדוד בע"מ (להלן – "התאגיד"), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה, חברי ההנהלה נכון למועד פרסום דוח זה הם:

1. רונן יחזקאל, מנהל כללי
2. יצחק (ז'קי) ברדוגו, משנה למנכ"ל, סמנכ"ל תפעול ומנהל אגף הייצור
3. אסתר פינסלר, סמנכ"לית כספים
4. אפרת עזריה, מנהלת אגף מבצעים
5. סער אגוזי, יועץ משפטי ראשי
6. תומר מורי, מנהל אגף טכנולוגיה ותהליך
7. עידן רינת, מנהל אגף מערכות מידע
8. ורד אופק, מנהלת אגף סביבה
9. אתי בירנשטוק, מנהלת אגף משאבי אנוש ומנהל

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקורות ונהלים הקיימים בתאגיד, אשר תוכנו בידי המנהל הכללי ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או תחת פיקוחם, או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, בפיקוח דירקטוריון התאגיד, אשר נועדו לספק מידה סבירה של ביטחון בהתייחס למהימנות הדיווח הכספי ולהכנת הדוחות בהתאם להוראות הדין, ולהבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלות בדוחות שהוא מפרסם על פי הוראות הדין נאסף, מעובד, מסוכם ומדווח במועד ובמתכונת הקבועים בדין.

הבקרה הפנימית כוללת, בין השאר, בקורות ונהלים שתוכנו להבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלותו כאמור, נצבר ומועבר להנהלת התאגיד, לרבות למנהל הכללי ולנושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או למי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, וזאת כדי לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישות הגילוי.

בשל המגבלות המבניות שלה, בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אינה מיועדת לספק ביטחון מוחלט שהצגה מוטעית או השמטת מידע בדוחות תימנע או תתגלה.

בדוח הרבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, אשר צורף לדוח הרבעוני לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025 (להלן: "הדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון"), נמצאה הבקרה הפנימית אפקטיבית.

עד למועד הדוח, לא הובא לידיעת הדירקטוריון וההנהלה כל אירוע או עניין שיש בהם כדי לשנות את הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית, כפי שנמצאה בדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון.

למועד הדוח, בהתבסס על האמור בדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון, ובהתבסס על מידע שהובא לידיעת ההנהלה והדירקטוריון כאמור לעיל, הבקרה הפנימית היא אפקטיבית.

הצהרות מנהלים

א. הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 38ג(ד)(1)

אני, רונן יחזקאל, מצהיר כי :

(1) בחנתי את הדוח הרבעוני של בית זיקוק אשדוד בע"מ (להלן – "התאגיד") לרבעון השני של שנת 2025 (להלן – "הדוחות").

(2) לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות.

(3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות ש אליהם מתייחסים הדוחות.

(4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הכספים והביקורת של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי :

א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין. וכן –

ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי.

(5) אני, לבד או יחד עם האחרים בתאגיד :

א. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות. וכן –

ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים.

ג. לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח התקופתי האחרון לבין מועד דוח זה, אשר יש בו כדי לשנות את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי וכל הגילוי של התאגיד.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

19 באוגוסט 2025

רונן יחזקאל
מנכ"ל

ב. הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 38(ג)(ד)(2)

אני, אסתר פינסלר, מצהירה כי:

(1) בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות תקופת הביניים של בית זיקוק אשדוד בע"מ (להלן – "התאגיד") לרבעון השני של שנת 2025 (להלן – "הדוחות" או "הדוחות לתקופת הביניים").

(2) לפי ידיעתי, הדוחות לתקופת הביניים אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות.

(3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות.

(4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הכספים והביקורת של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:

א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין. וכן –

ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי.

(5) אני, לבד או יחד עם האחרים בתאגיד:

א. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי מתייחס לתאגיד, ככל שהוא רלוונטי לדוחות הכספיים ביניים ולמידע הכספי אחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות. וכן –

ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים.

ג. לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח התקופתי האחרון לבין מועד דוח זה, המתייחס לדוחות הכספיים ביניים ולכל מידע כספי אחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, אשר יש בו כדי לשנות להערכתי את מסקנת הדירקטוריון והנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

19 באוגוסט 2025

אסתר פינסלר
סמנכ"לית כספים