



בית זיקוק אשדוד בע"מ

דוח תקופתי לשנת 2025

- חלק א' - תיאור עסקי התאגיד**
- חלק ב' - דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה**
- חלק ג' - דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025**
- חלק ד' - פרטים נוספים על התאגיד**
- חלק ה' - דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 9ב(א)**



בית זיקוק אשדוד
מרכין ראש על מותן של
חברותינו לעבודה
אירנה רדצ'וק ז"ל
וניצן גוייכמן ז"ל



חלק א' - תיאור עסקי החברה

1. מבוא

חלק א' זה כולל את תיאור עסקי החברה ליום 31 בדצמבר 2025, ואת התפתחות עסקיה, כפי שחלו בשנת 2025 (להלן: "תקופת הדוח" או "הדוח", בהתאמה). הדוח נערך בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970.

2. הגדרות ומקרא

לשמות ולמונחים המפורטים להלן בדוח זה תהיה המשמעות המופיעה לצידם:

אתר הבורסה (כהגדרתה להלן) בכתובת: https://maya.tase.co.il ;	-	"המאיה"
אתר ההפצה של רשות ניירות ערך בכתובת: www.magna.isa.gov.il ;	-	"המגנ"א"
דולר ארה"ב;	-	"דולר"
דוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025;	-	"דוחות כספיים שנתיים" או "הדוח הכספי השנתי"
הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ;	-	"הבורסה"
פז קמעונאות ואנרגיה בע"מ;	-	"פז"
בית זיקוק אשדוד בע"מ;	-	"החברה"
10,632,233 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.נ. כל אחת החברה, שהוחזקו במלואן על ידי פז, והיווה כ- 85.1% מהונה המונפק והנפרע של החברה במועד החלוקה ולאחר הקצאת המניות לשפיר על פי הסכם ההשקעה עם שפיר, לבעלי מניות פז במועד הקובע;	-	"מניות החלוקה"
חוק החברות, התשנ"ט-1999;	-	"חוק החברות"
חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968;	-	"חוק ניירות ערך"
פקודת מס הכנסה [נוסח חדש];	-	"הפקודה"
תשקיף החברה, מיום 17 באוגוסט 2023, נושא תאריך 18 באוגוסט 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-095337), אשר הוארך ביום 10 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-059088);	-	"התשקיף" או "תשקיף הפיצול"
בית הזיקוק באשדוד שבבעלות החברה;	-	"בז"א" או "בית הזיקוק"
בתי זיקוק לנפט בע"מ;	-	"בז"ן"
גז פחמימני מעובה;	-	"גפ"מ"
"דלק" חברת הדלק הישראלית בע"מ;	-	"דלק"
דלק סילוני המשמש לתדלוק מטוסים;	-	"דס"ל"
מדינת ישראל;	-	"המדינה"
הממונה על התחרות;	-	"הממונה"
גדות פי-גלילות שותפות מוגבלת;	-	"פי-גלילות"
צו החברות הממשלתיות (הכרזה על אינטרסים חיוניים למדינה בחברת בית הזיקוק לנפט – אשדוד בע"מ), תשס"ו-2006;	-	"צו האינטרסים"
קו מוצרי דלק בע"מ (חברה בת בבעלות מלאה של תש"א);	-	"ק.מ.ד."
קו צינור אסיה אירופה בע"מ (חברה בבעלות מלאה של מדינת ישראל), אשר החליפה את קו צינור אילת אשקלון בע"מ אשר היתה חברה בבעלות משותפת של מדינת ישראל (50%) וצד ג';	-	"ק.צ.א.א."
חברת החשמל לישראל בע"מ;	-	"חח"י" או "חברת החשמל"
רשות התחרות הכלכלית;	-	"רשות התחרות"

רשות החברות	-	רשות החברות הממשלתיות;
שפיר	-	שפיר אנרגיה אשדוד בע"מ, שהינה חברה פרטית מקבוצת שפיר הנדסה ותעשייה בע"מ, חברה ציבורית הנסחרת בבורסה בתל אביב;
תקנות הצעת מדף	-	תקנות ניירות ערך (הצעת מדף של ניירות ערך), התשס"ו-2005;
תקנות פרטי תשקיף	-	תקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת התשקיף – מבנה וצורה), התשכ"ט – 1969;
תש"א	-	תשתיות אנרגיה בע"מ (חברה בבעלות מלאה של מדינת ישראל);
הסכם השקעה עם שפיר	-	כמשמעו בסעיף 3.4.1 להלן;

למעט אם צוין אחרת, המידע המפורט בדוח זה מתייחס לתקופת הדוח.

3. פעילות החברה והתפתחות עסקיה

3.1 כללי

3.1.1 החברה התאגדה ביום 4 בינואר 2006, על ידי בז"ן והמדינה, כחברה פרטית מוגבלת במניות, לפי חוק החברות, לצורך קליטת פעילות ונכסי בז"א. החברה מייבאת ומזקקת נפט גולמי וחומרי ביניים לתזקי נפט המיועדים לשיווק בשוק המקומי וליצוא והינה הבעלים של בית הזיקוק באשדוד, אשר החל את פעילותו עוד בשנת 1973 כחלק מחברת בז"ן. עד לפיצול במסגרת תוכנית ההפרטה של בתי הזיקוק, התנהלו שני בתי הזיקוק (באשדוד ובחיפה) כיחידה אחת והופעלו על ידי בז"ן. בחודש ספטמבר 2006 הושלם הפיצול בין בז"ן לבין החברה, על פיו הועברו והוסבו מבז"ן לחברה נכסים והתחייבויות הקשורים לבז"א והושלמה רכישת החברה על ידי פז.

3.1.2 עד ליום 28 באוגוסט 2023 החברה הייתה חברה בבעלותה המלאה של פז. ביום 28 באוגוסט 2023 (להלן: "מועד הפיצול", "מועד ההשלמה"), הושלם הליך הפיצול של החברה מפז על פי תשקיף הפיצול כמפורט להלן: (א) במועד הפיצול, הושלמה החלוקה בעין של מניות החלוקה אשר חולקו על ידי פז לבעלי מניות כדיבידנד בעין (להלן: "החלוקה בעין"); (ב) עובר למועד הפיצול, ולפני הרישום למסחר של מניות החברה, הקצתה החברה לשפיר 1,249,382 מניות רגילות בנות 0.01 ₪ כל אחת של החברה, המהוות כ- 10% מהונה המונפק והנפרע של החברה (לאחר השקעת שפיר), כנגד השקעה בחברה בסך של כ- 156 מיליון ₪. לשפיר הוענקו גם אופציות רכישה מפז ומהחברה כמפורט בסעיף 3.4.2 להלן; (ג) 612,198 מניות רגילות בנות 0.01 ₪ כל אחת של החברה, המהוות כ- 4.9% מהונה המונפק והנפרע של החברה (לאחר השקעת שפיר), שהיו קיימות בהונה המונפק של החברה ערב החלוקה בעין והוחזקו על ידי פז, לא נכללו בחלוקה בעין.

ביום 30 באוגוסט 2023 הושלם הליך רישומן למסחר של מניות החברה בבורסה, כחברה ללא גרעין שליטה.

3.1.3 ביום 16 באוגוסט 2023 אישרה האסיפה הכללית של החברה לשנות את שם החברה מ-"פז בית זיקוק אשדוד בע"מ" ל-"בית זיקוק אשדוד בע"מ" ("ASHDOD REFINERY LTD"), ובהתאם ביום 4 בספטמבר 2023 שונה שם החברה לאחר שאישר רשם החברות את שם החברה החדש ותיקון תקנון החברה.

3.2 תרשים מבנה אחזקות של החברה

נכון למועד הדוח, לחברה אין החזקות בחברות בנות, קשורות או כלולות.

נכון למועד הדוח, עוסקת החברה בתחום פעילות אחד הכולל את פעילות הזיקוק. תחום זה כולל בתוכו ייבוא וייצוא נפט גולמי ומוצריו, זיקוק נפט ומכירת מוצריו לשוק המקומי ולייצוא, פעילות ייצור ומכירת חשמל ושירותי אחסון וניפוק דלקים.

לפירוט על תחום הפעילות ראו סעיף 3.8 להלן.

3.4 השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

לפי מיטב ידיעת החברה, למעט הסכם ההשקעה המתואר בסעיף 3.4.1 להלן, לא נעשו השקעות בהון החברה או עסקאות מהותיות אחרות במניות החברה מיום 1 בינואר 2024 ואילך.

3.4.1 הסכם השקעה בחברה - כללי

ביום 9 בנובמבר 2022 התקשרו פז והחברה בהסכם ההשקעה בחברה עם שפיר אנרגיה בע"מ¹, אשר תוקן ביום 21 ביוני 2023 (הסכם ההשקעה והתיקון להסכם יכוננו להלן בסעיף זה: "הסכם ההשקעה עם שפיר" או "הסכם ההשקעה"), לפיו בד בבד עם החלוקה בעין של מניות החלוקה על פי תשקיף הפיצול, שפיר תשקיע בחברה סך של כ-156 מיליון ש"ח (להלן: "התמורה") כנגד הקצאת מניות שתהווה (לאחר ההקצאה והחלוקה בעין) 10% מהונה המונפק והנפרע של החברה ובין החברה (להלן: "המניות הנרכשות").

עם פרסום תשקיף הפיצול והשלמת החלוקה בעין והקצאת המניות הנרכשות לשפיר התקיימו כל התנאים המתלים שנקבעו בהסכם ההשקעה לצורך השלמת הסכם ההשקעה.

נכון למועד תשקיף הפיצול, השווי ההוגן הכולל של אופציות הרכישה (כאמור בסעיף 3.4.2 להלן), בהתבסס על הערכת שווי של מעריך שווי חיצוני שנעשתה עבור פז והחברה, עמד על 17.2 מיליון ש"ח, ובהתאם, השווי ההוגן של החברה הנגזר מהעסקה עמד על כ-1.245 מיליארד ש"ח.

נכון למועד הדוח, השווי ההוגן הכולל של אופציות הרכישה (כאמור בסעיף 3.4.2 להלן), בהתבסס על הערכת שווי של מעריך שווי חיצוני שנעשתה עבור החברה, עומד על כ-6 מיליון ש"ח (כ-2 מיליון דולר).

התמורה בגין המניות הנרכשות שימשה ומשמשת את החברה לצורך פעילותה השוטפת.

3.4.2 אופציות לרכישת מניות נוספות של החברה

לשפיר הוענקו אופציות לרכישת מניות נוספות של החברה, למימוש לאחר הרישום למסחר של מניות החברה בבורסה, כמפורט להלן:

3.4.2.1 אופציה לרכישת מניות החברה המוחזקת על ידי פז

פז העניקה לשפיר אופציה לרכוש מפז כמות ממניות החברה אשר בבעלותה, המהוות, נכון למועד החלוקה בעין כ-4.9% ממניות החברה על בסיס דילול מלא (למעט בהנחת מימוש של אופציית הרכישה ב' ואופציית הרכישה ג' המתוארות להלן), קרי 612,198 מניות רגילות של החברה (להלן: "אופציית הרכישה א"). שפיר

¹ ביום 3 באוגוסט 2023, שפיר אנרגיה בע"מ המחתה את כל זכויותיה והתחייבויותיה לפי הסכם ההשקעה בחברה לשפיר אנרגיה אשדוד בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של שפיר הנדסה ותעשייה בע"מ ואת כל זכויותיה והתחייבויותיה על פי הסכם השירותים (כמשמעו בסעיף 3.31.19 להלן) ועל פי הסכם השכירות (כמשמעו בסעיף 3.31.20 להלן) לשפיר הנדסה אזרחית וימית בע"מ.

תהיה רשאית לממש את האופציה לפי שיקול דעתה הבלעדי בכל עת במהלך תקופה של 36 חודשים ממועד החלוקה בעין. יוער, כי אם על פי הדין תידרש שפיר לקבל היתרים או אישורים לצורך רכישת מניות החברה, אזי שפיר תוכל לממש את אופציית הרכישה א' לאחר קבלת ההיתרים והאישורים הנדרשים ממנה ובתוך תקופת המימוש של אופציית הרכישה א'. מחיר המימוש של אופציית הרכישה א' יהיה שווה לנמוך מבין: (א) מחיר למניה הנגזר משווי חברה בסך 1,555,555,555 ש"ח (לפני המימוש) פחות דיבידנדים ששולמו על ידי החברה ממועד החלוקה בעין ועד מועד מימוש אופציית הרכישה א' בתוספת כספים שהוזרמו כהון לחברה ממועד החלוקה בעין ועד מועד מימוש אופציית הרכישה א', או (ב) מחיר מניה לפי שווי ממוצע מחירי הסגירה של מניית החברה בבורסה ב-90 הימים הקלנדריים שקדמו להודעה על המימוש, כפול כמות מניות אופציית הרכישה א' אשר ממומשת (להלן: "נוסחת מימוש האופציה"). בכפוף לכל דין, אופציית הרכישה א' תהיה ניתנת למימוש, במלואה או בחלקה, באופן חד פעמי. ככל שלא מומשה אופציית הרכישה א' עד למועד האחרון למימושה האמור לעיל, תפקע אופציית הרכישה א'. כמו כן, אופציית הרכישה א' תפקע לפני המועד האמור, ככל ששפיר תחזיק ב-45.1% או יותר מההון המונפק של החברה כתוצאה ממימושי האופציות על פי הסכם ההשקעה בחברה ופז תהיה רשאית למכור ולבצע דיספוזיציה במניותיה בחברה ללא כל הגבלה.

על אף האמור בסעיף 3.4.2.1 זה לעיל, ככל ששפיר תפנה לבעלי המניות של החברה בהצעת רכש מיוחדת לפי סעיף 328 לחוק החברות (להלן בסעיף זה: "הצעת רכש מיוחדת") טרם המועד האחרון למימוש אופציית הרכישה א', מתחייבת פז להסכים להצעת הרכש המיוחדת בהתאם לסעיף 331(א) לחוק החברות ולמכור את מניות אופציית הרכישה א' במסגרת הצעת הרכש המיוחדת שנתקבלה על ידי בעלי מניות החברה (או חלקן הרלוונטי ככל שבעלי מניות נוספים של החברה מוכרים מניות לשפיר במסגרת הצעת הרכש המיוחדת), וכן, בכפוף לכל דין, מתחייבת פז לא להצביע בעד הצעת רכש מיוחדת מתחרה או כל עסקה אחרת העשויה לסכל את קבלת הצעת הרכש המיוחדת, וזאת בכפוף לכך שהמחיר למניה שישולם לפז במסגרת הצעת הרכש המיוחדת לא יפחת ממחיר המימוש של אופציית הרכישה א' בהתאם לאמור בסעיף 3.4.2.1 זה לעיל. עם השלמת הצעת הרכש המיוחדת וככל שהתקבלה תבוטל אופציית הרכישה א' במלואה, גם אם פז לא מכרה את כל מניותיה בחברה במסגרת הצעת הרכש המיוחדת. לשפיר לא תהיה טענה אם לא יובא בחשבון קולה של פז במניין קולות בעלי מניות החברה.

3.4.2.2. אופציית רכישה של מניות החברה עד לשיעור החזקה של 45.1% ממניות החברה (לעיל ולהלן: "אופציית רכישה ב'")

החברה תעניק לשפיר אופציה לרכוש מהחברה ולחייב את החברה להנפיק לשפיר, סך של מניות החברה, המהוות לאחר הנפקתן כמות ממניות החברה על בסיס דילול מלא (בלי להתחשב באופציית הרכישה ג' המתוארת להלן), שיביא את שפיר להחזקה ב-45.1%. חישוב כמות מניות החברה שיונפקו לשפיר, הינו בהנחה שיחזיק במועד הקצאת מניות המימוש של אופציית הרכישה ב', את כל (1) המניות הנרכשות (גם אם שפיר מכרה אותן או את חלקן), (2) מניות אופציות הרכישה א' (גם אם שפיר תמכור אותן או את חלקן, אך בכפוף לכך ששפיר מימשה את אופציית הרכישה א'), ו-(3) מניות אופציות הרכישה ב', אך לא ייכללו מניות החברה אשר נרכשו על ידי שפיר שלא במסגרת הסכם ההשקעה. בכפוף לכל דין, שפיר תהיה רשאית לממש את אופציית רכישה ב' לפי שיקול דעתה בכל עת במהלך 60 חודשים ממועד החלוקה בעין (מובהר, כי, בכפוף לכל דין, שפיר תוכל לממש חלקים מאופציית רכישה ב' עוד בטרם מימוש אופציית רכישה א'. יובהר כי בכל מקרה מימוש כל אופציית רכישה א' וכל אופציית רכישה ב' ביחד לא יביא את שפיר לאחזקה של יותר מ-45.1% ממניות החברה, למעט מניות של החברה אשר ירכשו על ידי שפיר שלא במסגרת הסכם ההשקעה בחברה). מחיר המימוש של אופציית רכישה ב' יהיה בהתאם לנוסחת מימוש האופציה כאמור בסעיף 3.4.2.1 לעיל. בכפוף לכל דין, אופציית הרכישה ב' תהיה ניתנת למימוש, במלואה או בחלקה, במספר פעימות במשך תקופת אופציית הרכישה ב', אך לא יותר מפעם אחת בכל שנה קלנדרית. ככל שלא מומשה אופציית הרכישה ב' עד למועד האחרון למימושה האמור לעיל, תפקע אופציית הרכישה ב'.

3.4.2.3. אופציית רכישה של מניות החברה עד לשיעור החזקה של 65% ממניות החברה (לעיל ולהלן: "אופציית רכישה ג'")

החברה תעניק לשפיר אופציה לרכוש מהחברה ולחייב את החברה להנפיק לשפיר, סך של מניות החברה, המהוות לאחר הנפקתן כמות ממניות החברה על בסיס דילול מלא, שיביא את שפיר להחזקה של 65%. חישוב כמות מניות החברה שיונפקו לשפיר כאמור, הינו בהנחה שיחזיק, במועד הקצאת מניות אופציית הרכישה ג', את כל (1) המניות הנרכשות (גם אם שפיר מכרה אותן או את חלקן), ו-(2) מניות אופציות הרכישה א' ו-ב' ו-ג' (גם אם שפיר מכרה אותן או את חלקן, אך בכפוף לכך שלגבי מניות אופציית הרכישה א' ששפיר מימשה את אופציה הרכישה א'), אך לא ייכללו מניות החברה אשר נרכשו על ידי שפיר שלא במסגרת ההסכם ההשקעה.

בכפוף לכל דין, שפיר תהא רשאית לממש את אופציית הרכישה ג' לפי שיקול דעתה הבלעדי בכל עת במהלך 60 חודשים ממועד החלוקה בעין, ובלבד שמניות אופציית הרכישה ב' נרכשו על ידי שפיר עובר למימוש אופציות הרכישה ג'.

מחיר המימוש של אופציית הרכישה ג' יהיה שווה לנמוך מבין: (א) מחיר למניה הנגזר משווי חברה בסך 1,555,555,555 ש"ח (לפני המימוש) בתוספת (1) 5%, בהפחתת (2) דיבידנדים ששולמו על ידי החברה ממועד החלוקה בעין ועד מועד מימוש אופציית הרכישה א', בתוספת (3) כספים שהוזרמו כהון לחברה ממועד החלוקה בעין ועד מועד מימוש אופציית הרכישה ג', או (ב) מחיר מניה לפי שווי ממוצע מחירי הסגירה של מניית החברה בבורסה ב-90 הימים הקלנדריים שקדמו להודעה על המימוש, בתוספת 5%, כפול כמות מניות אופציית הרכישה ג' אשר ממומשת. בכפוף לכל דין, אופציית הרכישה ב' תהיה ניתנת למימוש, במלואה או בחלקה, במספר פעימות במשך תקופת אופציית הרכישה ב', אך לא יותר מפעם אחת בכל שנה קלנדרית. ככל שלא מומשה אופציית הרכישה ג' עד למועד האחרון למימושה האמור לעיל, תפקע אופציית הרכישה ג'.

3.4.2.4. כללי

המחיר למניה במסגרת מימוש אופציות הרכישה א', ב' ג', לא יפחת מ-1 ש"ח למניה או המחיר המינימלי כפי שיקבע בתקנון הבורסה וההנחיות על פיו, לפי קביעת הבורסה.

התחייבות החברה ופז להקצות או למכור, לפי העניין, מניות החברה עם מימוש אופציות הרכישה (או חלקן), כפופה לקבלת האישורים שיידרשו לפי חוק החברות שקבלתם אינה תלויה בדירקטוריונים של החברה או חברת האם או בחברת האם כבעלת מניות בחברה לאחר מועד השלמת הסכם רכישת המניות, ולא יהיו טענות בקשר לכך. כמו כן, בעת מימוש האופציות החברה ושפיר יפעלו בהסכמה לכמת את כמות המניות המירבית שתנבענה ממימוש אופציות הרכישה ב' ו-ג' בידי שפיר. ההתחייבות של החברה לרישום למסחר של המניות הנובעות ממימוש אופציית הרכישה ב' ואופציית הרכישה ג' תהיה כפופה לקבלת אישור הבורסה.

אופציות הרכישה א', ב' ו-ג' יהיו ניתנות למימוש החל מחלוף 90 ימי מסחר בבורסה של מניית החברה.

מבלי לגרוע מכך שמימוש אופציות הרכישה כפוף לכל דין, אם מימוש איזה מן האופציות הנזכרות לעיל יביא לכך ששפיר תחזיק (כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך) למעלה מ-19.9% מהון המניות המונפק של החברה, המימוש יהיה כפוף לכך ששפיר קיבלה היתר/אישור לפי צו האינטרסים או אישור בכתב מרשות החברות הממשלתיות שאישור כאמור אינו נדרש. כמו כן, שפיר תהיה רשאית לעבור סף אחזקה של 15.9% מההון המונפק של החברה רק באמצעות עליה לאחזקה של למעלה מ-19.9% מהון המניות המונפק של החברה ויותר (מדרגה של לפחות 4%).

האופציות האמורות לעיל לא תירשמנה למסחר בבורסה.

3.4.2.5. מימוש האופציות של שפיר לרכישת מניות נוספות בחברה, כאמור בסעיף 3.4.2 לעיל, כפוף לכל דין, לרבות תקנון הבורסה וההנחיות מכוחו, וכן להוראות צו האינטרסים.

יצוין כי רשות ניירות ערך מסרה לחברה את עמדתה כי מימוש האופציות האמורות באופן שיוביל לחציית הספים הקבועים בסעיף 328 לחוק החברות יהיה כפוף במועד המימוש לחובת הצעת רכש מיוחדת לפי סעיף 328 לחוק החברות או לאישור האסיפה הכללית של החברה להנפקת מניות המימוש במועד המימוש בהתאם לסעיף 328(ב1) לחוק החברות, לפי העניין.

3.4.2.6. לפרטים נוספים בדבר אופציות הרכישה מהחברה ראו סעיף 3.7 לתשקיף הפיצול.

3.4.2.7. למיטב ידיעת החברה, ועל פי האמור בדוח התקופתי לשנת 2025 של חברת שפיר הנדסה ותעשייה בע"מ (להלן בסעיף זה: "שפיר"), בחודש אוגוסט 2025 ובמסגרת הליכים מקדמיים לבחינת אפשרות מימוש איזו מבין האופציות שהוענקו לשפיר במסגרת הסכם ההשקעה, פנתה שפיר לרגולטורים הרלוונטיים בבקשה להחזקה באמצעי שליטה ולקבלת היתר שליטה בחברה, וזאת בהתאם לצו החברות הממשלתיות (הכרזה על אינטרסים חיוניים למדינה בחברת בית הזיקוק לנפט – אשדוד בע"מ), תשס"ו-2006. כמו כן, צוין בדוח התקופתי האמור, כי נכון למועד הדוח בקשתה של שפיר לקבל היתר שליטה אינה תלויה ועומדת, היא בוחנת במכלול הנסיבות מהו המועד הנכון עבורה למימוש איזו מבין האופציות, ולמועד זה טרם קיבלה החלטה באשר למימוש איזו מבין האופציות כאמור. למועד דוח זה, שפיר טרם מסרה לחברה הודעה בדבר החלטה למימוש האופציות.

3.4.3. מצגים והתחייבויות; הגבלת אחריות; המחאת זכויות והתחייבויות

3.4.3.1. הסכם ההשקעה כולל מצגים, הצהרות והתחייבויות של החברה, פז ושפיר. במסגרת זאת, החברה ופז הצהירו בפני שפיר כי תשקיף הפיצול (והדוחות הכספיים הנכללים בו) מתאר באופן מדויק ונכון, מכל הבחינות המהותיות, את החברה, לרבות עסקיה, נכסיה ופעילותה. על אף האמור, החברה ופז לא נתנו מצג ביחס להערכות ו/או אומדנים ו/או מידע צופה פני; (כהגדרתו בחוק ניירות ערך) הכלולים בתשקיף הפיצול.

3.4.3.2. הסכם ההשקעה כולל סעיף הגבלת אחריות מצד החברה ופז. במסגרת זאת נקבע כי החברה ופז, ביחד ולחוד, ישפו את שפיר בגין נזקים ישירים שיגרמו לה כתוצאה מכך שאיזה מן המצגים שניתנו על ידי החברה ו/או פז בהסכם ההשקעה אינו נכון.²

3.4.3.3. החברה ופז יחויבו בשיפוי רק בגין דרישת שיפוי שנמסרה לפז/לחברה עובר לתום 24 חודשים ממועד ההשלמה. החברה ופז לא ידרשו לשפות את שפיר בגין נזק השווה ל-0.5% או פחות מהתמורה שתשולם לחברה במועד ההשלמה. עלה סכום השיפוי על הסכום הנ"ל, תחול חובת השיפוי על כל סכום הנזק (החל מהשקל הראשון).

3.4.3.4. תקרת השיפוי היא 50% מהתמורה שתשולם לחברה במועד ההשלמה, דהיינו – כ-78 מיליון ש"ח. ההגבלה לא תחול במקרה של הפרות במזיד של ההסכם או מרמה.

3.4.3.5. חובת השיפוי של החברה ופז בהסכם ממצה את אחריות וחבותן של החברה ופז בקשר עם מצגיהן על פי הסכם זה, ופז, החברה ונושאי משרה בהן לא ישאו בגינם באחריות נוספת כלפי שפיר.

3.4.3.6. החברה ופז לא יידרשו לפצות/לשפות את שפיר בקשר עם נזקים שאינם ישירים, נזקים תוצאתיים, נזקים בגין אובדן רווח, אובדן הכנסה או אובדן הזדמנות עסקית.

3.4.4. שינוי שם החברה

בהתאם לקבוע בהסכם ההשקעה, ביום 4 בספטמבר 2023 שינתה החברה את שמה באופן שהפסיק לעשות שימוש בשם הכולל את המילה "פז". לפרטים נוספים בדבר שינוי שם החברה ראו סעיף 3.1.3 לעיל.

² על אף האמור, לפז ולחברה לא תהיה אחריות בנוגע למצגים המוחרגים כהגדרתם בהסכם ההשקעה.

3.4.5 הסדרים נוספים

הסכם ההשקעה כולל הסדרים נוספים כמפורט בסעיפים 3.31.16 ו- 3.31.18 להלן.

3.4.6 המחאת זכויות והתחייבויות

שפיר תהיה רשאית להעביר באופן מלא אך לא חלקי, את כל זכויותיה והתחייבויותיה על פי הסכם ההשקעה (למעט מכוח הסכם השירותים בין החברה לשפיר והסכם השכירות בין החברה לשפיר אשר ביחס אליהם תוכל שפיר להמחות את זכויותיה והתחייבויותיה לצד שלישי, בהתאם לקבוע בהם, כאמור בסעיפים 3.31.16 ו- 3.31.18 לדוח) לכל נעבר מותר, בכפוף למתן הודעה בכתב משפיר לפז ולחברה ולאישור בכתב לחברה ולפז, כי היא מקבלת על עצמה, ללא כל הסתייגות ו/או תנאי, את כל הזכויות והתחייבויות של שפיר על פי הסכם זה.

"נעבר מותר" - (א) כל תאגיד בשליטה בלעדית, ישירה או עקיפה, של שפיר וכל עוד שליטה כאמור מתקיימת, או כל תאגיד בשליטה בלעדית, ישירה או עקיפה, של בעלי השליטה של שפיר וכל עוד שליטה כאמור מתקיימת, בכפוף לכך שאיתנותו הפיננסית של הנעבר המותר אינה פחותה מאיתנותו של שפיר, לשביעות רצונה הסבירה של פז, ו-(ב) כל צד ג' שאינו צד קשור לשפיר אשר אליו מעבירה שפיר את כל זכויותיה בהון המניות של החברה, לרבות אופציות הרכישה, ובכפוף לכך שהזכויות והאופציות הנ"ל מועברות כמיקשה אחת ולאחר מועד ההשלמה.

3.4.7 מינוי דירקטור

החל ממועד ההשלמה, לשפיר יש זכות למנות דירקטור אחד בחברה מכוח הסכם זה, וזאת כל עוד היא תחזיק לפחות 9.5% מהון המניות המונפק של החברה.

3.5 חלוקת דיבידנדים

3.5.1 בשנת הדוח החברה לא חילקה דיבידנדים לבעלי מניותיה. בשנת 2024, חילקה החברה לבעלי מניותיה דיבידנד, כמפורט להלן:

3.5.2 ביום 6 בפברואר 2024, החליט דירקטוריון החברה לאשר חלוקת דיבידנד לבעלי המניות של החברה בהיקף כולל של 54,869,684 דולר ארה"ב, וזאת על בסיס הרווחים הראויים לחלוקה של החברה ליום 30 בספטמבר 2023, כפי שנצברו ב- 8 הרבעונים האחרונים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2023. המועד הקובע לזכאות תשלום הדיבידנד לבעלי המניות של החברה נקבע ליום 14 בפברואר 2024 ויום התשלום היה ביום 22 בפברואר 2024. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי של החברה מיום 7 בפברואר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-014136).

3.5.3 נכון למועד דוח זה, על-פי הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, לחברה יתרת עודפים בסך של 98 מיליון דולר. יחד עם זאת, יתרת הרווחים הראויים לחלוקה, כמשמעם בחוק החברות, הינה יתרה שלילית בסך של 31 מיליון דולר.

3.5.4 נכון למועד הדוח, לחברה קיימות מגבלות חיצוניות על חלוקת דיבידנדים בהתאם לאגרות החוב ולהסכמי המימון של החברה כמפורט בסעיפים 3.25.1.3 ו- 3.25.2.7 להלן בהתאמה.

3.5.5 נכון למועד הדוח, לא קיימת בחברה מדיניות לחלוקת דיבידנדים. עם זאת, נקבע בתקנון החברה, כי במועד שבו יינתן היתר שליטה בחברה (אם וככל שיינתן בעתיד) לפי צו האינטרסים, החברה תאמץ מדיניות חלוקת דיבידנדים, לפיה תחלק, לאחר תום כל שנה קלנדארית, לפחות 75 אחוזים מהרווחים הראויים לחלוקה, זאת בכפוף לצרכי החברה ובכפוף למגבלות מכוח חוק החברות או מכוח הסכמי מימון שהחברה צד להם.

3.6 מידע כספי לגבי הפעילות של החברה

למידע כספי נוסף ולהסברים בדבר תוצאותיה הכספיות של החברה ראו חלק ג' לדוח זה, וכן סעיף 2 לדוח הדירקטוריון.

3.7 סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

החברה חשופה למגמות, אירועים והתפתחויות במשק הדלק בישראל ובעולם, אשר עשויה להיות להם השפעה על פעילות החברה ועל מתחריה, ובכלל זה:

3.7.1 גורמים מאקרו כלכליים והשפעתם על שוק הנפט

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 ינואר 2026 פרסמה חטיבת המחקר בבנק ישראל את התחזית המקרו-כלכלית שלה בנוגע למשתני המאקרו העיקריים – התוצר, האינפלציה והריבית. בהתאם לתרחיש הבסיסי של התחזית, התוצר צמח בכ-2.8% בשנת 2025 וצפוי לצמוח ב-5.2% בשנת 2026 (הערכה גבוהה ביחס לתחזית הקודמת מחודש ספטמבר 2025, וזאת בעיקר נוכח הקדמת הפסקת האש בהשוואה להנחה בהערכת הבנק מחודש ספטמבר 2025), וב-4.3% בשנת 2027. שיעור האינפלציה בשנת 2025 הסתכם ב-2.5% (מתחת להערכות במהלך תקופת הדוח), והצפי הוא ששיעור האינפלציה במהלך שנת 2026 צפוי לעמוד על 1.7% ובשנת 2027 על 2%. לאחר 2 הורדות ריבית במהלך תקופת הדוח עד לשיעור ריבית של 4% כיום, צפויה הריבית להוסיף לרדת ולעמוד על 3.5% בממוצע ברבעון הרביעי לשנת 2026.

התחזית גובשה תחת רמת אי ודאות פחותה נוכח הפסקת האש שנכנסה לתוקפה במהלך חודש אוקטובר 2025. היא משקפת עליה בהערכת הצמיחה, לצד התמתנות הסיכונים לאינפלציה וצפי לירידה בריבית, וזאת על רקע אי וודאות, הן בסוגיית חזרה ללחימה עצימה, השפעת האפשרות להרחבת הסכמי אברהם והן נוכח האפשרות להקדמת הבחירות.

ביום 31 בינואר 2026 הודיעה חברת דירוג האשראי הבינלאומית Moody's על אשרור דירוג האשראי של מדינת ישראל ברמה של Baa1 ועליית תחזית האשראי משלילית ליציבה, זאת על רקע שיפור בתנאים הגיאופוליטיים, וכן לאור חוסנה של הכלכלה הישראלית ותפקודה בשגרה ובמלחמה.

ביום 7 בנובמבר 2025 הודיעה חברת דירוג האשראי הבינלאומית S&P על אשרור דירוג האשראי של מדינת ישראל, ברמה של A תוך העלאת התחזית משלילית ליציבה, וזאת לאור הנחת S&P כי היקף העימות הצבאי הישיר בין ישראל לבין לחמאס יישאר מוגבל, גם אם המתרחשות בין הצדדים תימשך והסביבה הביטחונית האזורית תישאר שברירית.

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 מהעימות בעזה.

3.7.2 מחירי נפט גולמי ומוצרי נפט בעולם ובישראל

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

3.7.2.2 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 ולהיערך לה ברמה שתאפשר מניעת ירידת ערכי מלאי נפט גולמי ומוצרי נפט המוחזקים על ידי החברה, בטווחי זמן בהם יש ירידה במחירים אלו בעולם. לשינויים במחיר הנפט השפעה על מלאי נפט גולמי ומוצרי נפט המוחזקים על ידי החברה. לעליית מחיר הנפט עשויה להיות השפעה שלילית על החברה בעיקר בשל העלייה בעלות הצריכה העצמית והאובדנים, וכן בשל עליה בעלות המימון. מנגד, לעליית מחיר חבית הנפט השפעה חיובית בשל עליית ערך מלאי בלתי מוגן. בירידת מחיר הנפט ההשפעות הפוכות.

3.7.2.3. בשנת 2026, לאחר תאריך המאזן ועד למועד פרסום הדוח, נרשמו תנודות משמעותיות ביותר במחירה של חבית נפט (Brent), שמחירה האמיר מכ-59 דולר לחבית, לכדי 120 דולר לחבית. גם במרווחי הזיקוק נרשמה עלייה משמעותית ביותר, כאשר מרווח הזיקוק לחבית נפט עלה מסך של 8.5 דולר לחבית לסך של 28 דולר לחבית. זאת, בהשפעת לחצים גיאופוליטיים שונים, ובראשם פעולות שביצעה ארצות הברית בכל הקשור למדינות הידועות כספקיות הנפט מהמובילות בעולם. במסגרת זאת נכללים מבצע "זעם אפיי" (Operation Epic Fury) של ארצות הברית, בשיתוף ישראל (במסגרת מבצע "שאגת הארי", כמפורט בביאור 1.ג.4 לחלק ג' לדוח זה), כנגד איראן, מגבלות שהוטלו על סחר בנפט שמקורו ברוסיה, החרמת מיכליות נפט איראניות, השתלטות על מאגרי נפט בונצואלה, ועוד. לחצים נוספים נובעים מצעדים גיאופוליטיים נוספים, לרבות צעדי איראן במיצרי הורמוז, תקיפותיה על מדינות שונות במזרח התיכון (ובהן סעודיה, טורקיה, איחוד האמירויות, קטר ואזרבייג'ן), ועוד. לפרטים נוספים בדבר המצב הביטחוני והשפעתו על החברה ראו סעיף 3.7.3 להלן.

3.7.2.4. במהלך שנת 2024 נע מחיר החבית בין 93 דולר לחבית ל-70 דולר חבית, בהשפעת האירועים הגיאופוליטיים יחד עם צמצום תפוקות הנפט על ידי ארגון אופ"ק. בשנת 2025 נע מחיר החבית בין 83 דולר לחבית ל-60 דולר לחבית, בהשפעת גידול משמעותי בהיצע הנפט יחד עם קצב גידול בביקוש חלש יחסית (בעיקר בסין). במהלך שנת 2023 מחירה של חבית נע בטווח מחירים שבין 71 ל-97 דולר כשהוא מושפע מהמצב הגיאופוליטי בעולם, מהפרעות לשרשרת האספקה העולמית וממאמצי חברות אופ"ק להגבלת ההיצע העולמי ומנגד, חששות ממיתון עולמי שמממתנות את עליית מחיר החבית.

3.7.2.5. בחודש פברואר 2022 פלשה רוסיה לאוקראינה על רקע סכסוך בין שתי המדינות. כתוצאה מכך, הוטלו מגבלות משמעותיות על היכולת לייצא מוצרי אנרגיה מרוסיה. לאור חלקה המשמעותי של רוסיה בשוק האנרגיה העולמי (הן כיצואנית נפט גולמי, הן כיצואנית תזקיקים – בעיקר סולר, נפטא ומזוט, והן כיצואנית גז טבעי) למגבלות אלו השפעה מהותית על הסביבה הכלכלית בה פועלת החברה שהתבטא מפרוץ המלחמה ועד לתקופת הדוח בתנודתיות (במגמת עליה מובהקת) במחירי הנפט.

נכון למועד פרסום הדוח, החברה אינה יודעת להעריך מה תהיינה ההשפעות העתידיות של המשך מלחמת רוסיה-אוקראינה על הסביבה הכלכלית בה פועלת החברה ועל תוצאות החברה.

3.7.2.6. מתקפות החותים על אוניות בים האדום השפיעו על שרשרת האספקה העולמית. בין היתר, נגרמה הפרעה משמעותית לתנועת מיכליות תזקיקים (בעיקר סולר ודס"ל) מהמזרח לאזור הים התיכון והתארכות נתיבי השיט, שגרמו להתייקרות תעריפי ההובלה הימית. כתוצאה מכך, מחירים של מוצרים אלה בים התיכון עלה והשפיע לחיוב על מרווח הזיקוק.

נכון למועד זה, החברה אינה יודעת להעריך מה תהיינה ההשפעות העתידיות של המשך פעילות החותים בים האדום על תוצאותיה העסקיות של החברה.

3.7.2.7. הגרף שלהלן מתאר את תנודתיות מחירי הנפט הגולמי (Brent) באירופה, החל מחודש ינואר 2019 ועד לחודש מרץ 2026 (מקור הנתונים : S&P Global Platts Oilgram Price Report):



לעניין מרווח הזיקוק בבית הזיקוק, ראו סעיף 3.8.5 להלן.

המידע הכלול בסעיף זה בדבר תחזיות הצמיחה הגלובאליות, השפעות גלובליות על מחירי חבית נפט כמו גם על מרווחי הזיקוק וכלל השפעת הגורמים החיצוניים, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. מידע זה מבוסס על תחזיות בינלאומיות. היצע תזקיני הנפט בפועל עשוי להיות שונה באופן מהותי מהאמור לעיל, בין היתר, בשל שינויים גלובאליים שעשויים לחול בענף הזיקוק, שינויים ברגולציה ועוד.

3.7.3. המצב הביטחוני

3.7.3.1. המצב הביטחוני והמדיני בעולם משפיע באופן ישיר על המצב הכלכלי העולמי, על מחירי הנפט העולמיים ועל מחירי תזקיני הנפט ולפיכך, גם על פעילות החברה. המצב הביטחוני בישראל עלול להשפיע, בין היתר, על הגעת אוניות נפט ותזקינים לנמלי ישראל ועל הרציפות התפעולית של בית הזיקוק. החמרה או מתיחות ביטחונית עלולה להביא לירידה בצריכת תזקיני נפט של הציבור בישראל.

3.7.3.2. בנוסף, למצב הביטחוני בישראל השפעה על התיירות הנכנסת והיוצאת לישראל ועל היקף הפעילות של חברות התעופה (הפעילות גדלה בעתות רגיעה וקטנה בעתות החמרה במצב הביטחוני), אשר משפיעים על היקף מכירות הדס"ל בישראל.

3.7.3.3. מלחמת "חרבות ברזל" (אשר בהתאם להחלטת הממשלה בנושא נקראת מלחמת תקומה)

ביום 7 באוקטובר, 2023, פרצה המלחמה האמורה. לפרטים אודות המלחמה והשלכותיה, ראו ביאור 2.ג.1. לחלק ג' לדוח זה.

3.7.3.4. מלחמת "עם כלביא"

ביום 13 ביוני 2025 החלה המלחמה האמורה עד לסיומה ביום 24 ביוני 2025. 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 תפעול בית הזיקוק, אשר רכש גז טבעי ממקורות אחרים שהיו זמינים. לפרטים אודות המלחמה והשלכותיה ראו ביאור 1(ג)3 לחלק ג' לדוח זה.

3.7.3.5. מבצע "שאגת הארי"

ביום 28 בפברואר 2026, לאחר תאריך המאזן, החל המבצע האמור. במהלך המבצע, התקבלו מעת לעת הודעות משותפות "לזיתן" ו-"תמר", לפיהן, בהנחיית משרד האנרגיה, הופסקה הזרמת גז טבעי וקונדנסט לבית הזיקוק. לפרטים אודות המבצע והשלכותיו ראו ביאור 1(ג)4 לחלק ג' לדוח זה.

3.7.4. תוכנית לאומית לצמצום זיהום האוויר באזור התעשייה אשדוד

ביום 29 באפריל 2025 המשרד להגנת הסביבה (להלן בסעיף זה: "המשרד") פרסם 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 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. כמו כן, צורפה חוות דעת משפטית לפיה, בטרם פרסום התוכנית, נדרש היה לקבל את התייחסות יתר משרדי הממשלה לתוכנית, לרבות התייחסות רשות האסדרה.

בהתבסס על הטיוטה המפורטת לעיל, החברה מעריכה כי קבלת התוכנית בתצורתה הנוכחית עלולה להכביד על התפתחותה, לרבות באמצעות הכבדת הנטל הרגולטורי, וכן להכביד בהיבט הגברת האכיפה. להבנת החברה, התוכנית לא קיבלה אישור מוקדם של כלל המשרדים הממשלתיים הנוגעים בדבר, ובימים אלו מתקיימים דיונים על השלכותיה האפשריות, בדגש על המפעלים שהינם תשתיות לאומיות חיוניות באזור.

3.7.5. תקני מוצרי נפט

מוצרי הנפט בשוק הישראלי כפופים לתקנים בינלאומיים ומקומיים בכל הנוגע לאיכות המוצר והרכבו. שינויים בתקני מוצרי הנפט, המשווקים בישראל או בחו"ל, עלולים להשפיע על דרישות הלקוחות לגבי מפרטי מוצרי הדלק שהחברה מייצרת. החברה מספקת ללקוחותיה דלקים העומדים בדרישות התקנים.

3.7.6. שיעורי הריבית ומדד המחירים לצרכן

לפרטים ראו ביאור 3.א.2 לחלק ג' לדוח זה.

3.7.7. שער החליפין של הדולר מול השקל

לפרטים ראו ביאור 3.א.2 לחלק ג' לדוח זה.

3.7.8. בלו על מוצרי נפט

3.7.8.1. מרכיב הבלו (שעליו מוטל גם מע"מ) בחלק ממחירי מוצרי הנפט הינו משמעותי ביותר. הבלו מוטל על בית הזיקוק במכירת דלקים לשוק המקומי שאינה לחברות הדלק ובמכירת גפ"מ, באשראי של 10 ימים (למעט בלו בגין גפ"מ, אשר משולם לבז"א עם התשלום עבור הגפ"מ ומועבר על ידה לרשות המיסים).

3.7.8.2. במטרה לייעל את גביית הבלו על הדלק, להגביר את האכיפה ולשפר את ההרתעה, קובע חוק הבלו על הדלק, התשי"ח-1958, בין היתר, כי מקום בו נעשה שימוש בדלק במקום היצור, למעט שימוש בדרך של עיבוד הדלק לסוג אחר של דלק חב בלו, ישולם הבלו בעת השימוש בדלק על ידי מי שעשה בו שימוש. כמו כן, קובע החוק כי לא יהיה החזר בלו בגין חובות אבודים. משמעות קביעה זו היא כי, בעוד שחובות אבודים מוכרים כהוצאה על פי פקודת מס הכנסה (נוסח חדש) התשכ"א-1961 וכהוצאה על פי חוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1975, חוק הבלו על הדלק אינו מכיר בבלו בגין חוב אבוד כהוצאה ואינו מאפשר החזר הבלו ו/או הכרה בבלו בגין חוב אבוד כהוצאה.

3.7.8.3. צו הבלו על דלק (הטלת בלו), התשס"ד-2004, שנחקק מכוח חוק הבלו על הדלק, התשי"ח-1958, קובע שיעורים ספציפיים של בלו לכל מוצר נפט.

3.7.8.4. העלאת שיעורי הבלו גורמת להגדלת החשיפה של החברה לאשראי לקוחות וכן לגידול בהוצאות המימון שלה.

3.7.9. החוק לקידום התחרות וצמצום הריכוזיות, התשע"ד-2013

3.7.9.1. בחודש דצמבר 2013 פורסם החוק לקידום התחרות וצמצום הריכוזיות, התשע"ד-2013 (להלן בסעיף זה: "החוק"). בהתאם לחוק, מפרסמת מעת לעת הוועדה לצמצום הריכוזיות את רשימת הגורמים הריכוזיים, רשימת התאגידים הריאליים המשמעותיים ואת רשימת הגופים הפיננסיים המשמעותיים. בהתאם לרשימת התאגידים הריאליים המשמעותיים שפרסמה הוועדה לצמצום הריכוזיות ביום 25 בפברואר 2025, החברה נכללת ברשימת התאגידים המשמעותיים.

3.7.9.2. החוק כולל, בין היתר, מגבלות על הקצאת זכות, לרבות על הקצאת זכות בתחום תשתית חיונית (כהגדרת הקצאת זכות בסימן ב' לפרק א' בחוק) לגורמים ריכוזיים. תחומי התשתית החיונית כוללים, בין היתר, גם תחומי פעילות של חברת דלק, זיקוק הדלק ורישיון ספק גז. בהתאם לחוק, המבקש להקצות זכות בתחום תשתית חיונית לגורם ריכוזי יעשה זאת רק לאחר ששקל שיקולי ריכוזיות כלל משקית ושיקולים של קידום התחרות הענפית ובהתייעצות עם הוועדה לצמצום הריכוזיות והממונה על התחרות (במקרה של קידום התחרות הענפית).

3.7.9.3. בנוסף, החל מחודש ספטמבר 2017, מפרסמת מעת לעת רשות התחרות את רשימת הזכויות, לפי סעיף 13 לחוק, שבטרום הקצאתן על ידי גורם מאסדר, חלה חובה להתייעץ עם הממונה על התחרות בנוגע לשיקולי התחרות הענפית. במסגרת רשימת הזכויות הנ"ל נכללים, בין היתר, תחום פעילות יצור שלגביה נדרש רישיון ספק גז לפי חוק הגז (בטיחות ורישוי), התשמ"ט-1989, תחום פעילות של חברת דלק הרשומה במרשם חברות הדלק, לפי סעיף 12 לחוק ההסדרים במשק המדינה (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב והמדיניות הכלכלית לשנת 2001), התשס"א-2001; תחום פעילות שלגביו נדרש רישיון הספקה לפי חוק משק החשמל, התשנ"ו-1996; תחום פעילות שלגביו נדרש רישיון ייצור לפי חוק משק החשמל, התשנ"ו-1996; ותחום פעילות זיקוק של דלק כהגדרתו בסעיף 9 לחוק ההסדרים במשק המדינה (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב והמדיניות הכלכלית לשנת 2001), התשס"א-2001.

3.7.9.4. ביום 3 במרץ 2019, פרסמה ועדת הריכוזיות, מתודולוגיה לבחינת ריכוזיות כללית משקית. ככלל סבורה ועדת הריכוזיות, שהתחומים החיוניים ביותר במשק הישראלי שהשפעתם מהותית, והפסקה או פגיעה בפעילותם השוטפת היא בעלת השפעה חמורה ומיידידת על המשק כולו, הם, בין היתר - ייצור של חשמל וזיקוק, אחסנה, הולכה וניפוק של מוצרי דלק. לאותם מחזיקים באותה פעילות, קיימים כוח מיקוח והשפעה רבים, כלפי קובעי המדיניות וכוח המיקוח אף מושפע ממעמדו

התחרותי של הגורם בתחום. מכאן, שיינתן משקל למידת חיוניות תחומי התשתית בהם לגורם הריכוזי, זכויות להיקף פעילותו ומעמדו באותם תחומים ולכלל הזכויות והתחומים בהם הוא פועל.

3.7.9.5. המתודולוגיה מציגה, בין היתר, את העקרונות לניתוח הקצאות לגורמים ריכוזיים, תוך קביעת פרמטרים למדידת כוח המיקוח וההשפעה של גורם ריכוזי, ניתוח ההקצאה וזיהוי הקצאות שעשויה לקום הצדקה למניעתן, ותיאור אופן השפעת הקצאת הזכות לגורם הריכוזי על היקף הריכוזיות הכללית משקית. כמו כן הוצגו הדרכים בהן עלולה להיפגע רווחת הצרכנים ואת האיזון שתבצע הועדה בין החשש מהגדלת הריכוזיות הכלל משקית לבין האפשרות כי מניעת ההקצאה תגרור פגיעה משמעותית ברווחת הצרכנים.

3.7.10. הצעת חוק החברות (תיקון מס' 36) (ממשל תאגידי בחברות ציבוריות שאין בהן בעל שליטה), התשפ"ב-2022

במהלך חודש יוני 2022 פורסמה הצעת חוק ממשלתית לתיקון חוק החברות והתאמת כללי הממשל התאגידי בחברות ללא בעל שליטה. מוצע בהצעת החוק להתאים ולעדכן את כללי הממשל התאגידי החלים על חברות שאין בהן בעל שליטה. עיקר התיקונים המוצעים עוסקים בהגדרת שליטה, בהרכב הדירקטוריון ובכלל זה החלפת החובה למנות דירקטורים חיצוניים בחברה שאין בה בעל שליטה בחובה למנות רוב דירקטורים בלתי תלויים, תגמול יושב ראש דירקטוריון בלתי תלוי, וכן התאמות במנגנוני מינוי הדירקטורים ובאישור עסקאות עם דירקטורים ועם בעלי מניות מהותיים ועוד. ביום 12 במאי 2025 הוגשה הצעת החוק לקריאה שנייה ושלישית אחרי השלמת הדיונים בוועדה חוקה חוק ומשפט של הכנסת.

3.7.11. תזכיר חוק משק הדלק (חירום), התשפ"ב – 2022

ביום 4 באפריל 2022 פרסם משרד האנרגיה את תזכיר חוק משק הדלק (חירום), התשפ"ב – 2022 (בסעיף זה: "תזכיר החוק"). מטרת החוק היא הערכות לשעת חירום במשק הדלק ובפרט החזקת מלאי חירום ומלאי תפעולי לצד מתן סמכויות לשר ולמשרד האנרגיה לניהול המשק בחירום ובמצבי כשל. מעיון ראשוני, נראה כי לתזכיר החוק במתכונתו הנוכחית עשויות להיות השלכות נרחבות על החברה ועל יתר חברות הדלק הגדולות. החברה מתנגדת להוראות תזכיר החוק בקשר לאופי הסמכויות הניתנות לשר ולמשרד האנרגיה להתערבות בהיבטים התפעוליים, הכלכליים והמסחריים של בית הזיקוק ללא מנגנונים של פיצוי הולם. ביום 25 באפריל 2022 הגישה השגותיה בקשר לטיטות תזכיר החוק למשרד האנרגיה.

3.7.12. איכות הסביבה

העיסוק בנפט גולמי ובמוצרי נפט כפוף להסדרה ופיקוח נרחבים, שמטרתם מניעת פגיעה באיכות הסביבה (בעיקר זיהום מים, אוויר, קרקע וים) ושמירה על בטיחות הציבור ובטיחות העובדים. מוצרי נפט מוגדרים כרעלים על פי חוק החומרים המסוכנים, תשנ"ג – 1993 (להלן: "חוק חומרים מסוכנים") לפיכך, הטיפול והעיסוק בהם, לרבות זיקוק, אחסון והובלה, כפופים להסדרה ולפיקוח. בשנים האחרונות ניכרת מגמת החמרה בחקיקה הרלבנטית לתחום וקביעת תקנות, תקנים ותנאים מחמירים לרישיונות עסק בהקשר של איכות הסביבה. כך, ניכרת מגמת החמרה באכיפת הוראות הדין. החברה מקיימת תוכנית אכיפה פנימית בתחום איכות הסביבה. לפרטים בדבר פעילות החברה בתחום איכות הסביבה ראו סעיפים 3.29 ו-3.35.2.7 להלן. לפרטים אודות התוכנית הלאומית לצמצום זיהום האוויר באזור התעשייה אשדוד ראו סעיף 3.7.4 לפרק זה.

3.7.13. בטיחות

נפט גולמי ומוצרי הנפט שברשות החברה הינם חומרים מסוכנים, הן לעוסקים בהם והן לסביבה. לפיכך, העיסוק בהם כפוף להוראות רגולטוריות שונות ודורש הקפדה על בטיחות בעבודה. החברה עומדת בדרישות תקנות ארגון הפיקוח על העבודה (תוכנית לניהול הבטיחות), התשע"ג-2013, שנכנסו לתוקף בחודש אוגוסט

2014 ושטרות לקבוע תוכנית שיטתית לניהול הבטיחות במקום העבודה כדי למנוע תאונות, לצמצם סיכונים ולמלא אחר דרישות החוק בנושאי בטיחות ובריאות תעסוקתית. יצוין, כי החברה מקיימת תוכנית אכיפה פנימית בתחום הבטיחות.

תחרות .3.7.14

תחום הפעילות בו פועלת החברה הינו תחרותי ביותר. לפרטים ראו סעיף 3.15 להלן.

שינויים בהרגלי צריכה .3.7.15

מעבר לדלקים חשמליים והיברידיים - שימוש הולך וגדל בכלי רכב המונעים באמצעות חשמל, גז טבעי, או מימן, כמו גם שיפורים ביעילותם של מנועים, עשויים להקטין צריכת דלקי תחבורה. מגמה זו עשויה להתרחב עם פיתוח ויצור דגמי רכב, המונעים על-ידי דלקים חלופיים ורכבים חשמליים והיברידיים, רבים יותר וזולים יותר.

כניסתן של מכוניות המונעות באמצעות חשמל או במערכת משולבת של דלק וחשמל (מכוניות היברידיות) לשימוש נרחב, וחדירה של תחליפי דלקים ממקורות מתחדשים כגון אתנול, מימן וביו-דיזל, שמקורם איננו בנפט הגולמי, עלולות להיות איום תחרותי למוצרי החברה.

על פי פרסומים שונים, בשנת 2025 נמכרו כ-20.7 מיליון רכבים חשמליים ברחבי העולם, המהווים כ-25% מכלל הרכבים שנמכרו. לשם השוואה, בשנת 2024 נמכרו כ-17 מיליון רכבים חשמליים ברחבי העולם (כ-25% מכלל הרכבים שנמכרו בעולם באותה שנה), בשנת 2023 נמכרו בעולם מעל 10 מיליון רכבים חשמליים (כ-19% מכלל הרכבים שנמכרו בעולם באותה שנה).

למיטב ידיעת החברה, על פי נתונים של יבואני הרכב בישראל ופרסומים שונים, אחוז הרכבים החשמליים החדשים אשר עלו לכביש בישראל בשנת 2025 ביחס לכלל הרכבים שנמכרו בשנה זו עמד על כ-20%, באופן המשקף ירידה ביחס לשנת 2024 אז עמד אחוז זה על כ-25%. לשם השוואה, בשנת 2023 עמד אחוז הרכבים החשמליים החדשים מתוך כלל הרכבים החדשים על כ-17%, וכ-10% בשנת 2022. בשנת 2025 נמכרו כ-293 אלף רכבים חדשים בישראל (עליה של כ-8% ביחס לכמות המסירות בשנת 2024).

בחודש דצמבר 2019 עדכן משרד האוצר את מתווה המיסוי על רכבים היברידיים וחשמליים, הכולל שיעורי מס מופחתים, שיועלו בהדרגה, לצד הגבלת סכומי ההטבה. במסגרת אותו מתווה עלה בתחילת 2020 מס הקנייה על מכוניות היברידיות מ-30% ל-45% ועל מכוניות פלאג-אין היברידיות מ-20% ל-25%. בינואר 2021 עלה מס הקנייה על מכוניות היברידיות ל-50% ועל מכוניות פלאג-אין ל-30%. במהלך שנת 2023, חלו מספר שינויים בתחום מיסוי הרכב הגורמים להפחתת הטבות המס שניתנו על רכבים חשמליים. במסגרת השינויים, עלה מס הקנייה על רכב חשמלי מ-10% ל-20%. בתחילת שנת 2024 עלה מס הקנייה על רכבים חשמליים ל-35%. בשנת 2025 עלה מס הקנייה על רכבים חשמליים ל-45%. בנוסף, על פי פרסומים שונים, בשנים הקרובות צפוי להתווסף מיסוי נסועה על רכבים חשמליים, כלומר מס שישולם על ידי בעל הרכב בגובה של כ-15 אגורות לכל קילומטר שנסע ברכב החשמלי. מס זה הינו חלק תקבולים ממס הבלו אשר משולם כיום על דלקים. יצוין כי מיסוי הנסועה אמור היה להיכנס לתוקפו בתחילת שנת 2026 אך בהיעדר פרסום רשמי כלשהו מטעם משרד התחבורה, לא ניתן להעריך מתי (ואם בכלל) יכנס לתוקף.

מגמות השינוי המתוארות לעיל בנוגע לשינויים בתמהיל האנרגטי להנעת רכבים ובנוסף - שיפורים טכנולוגיים שמיישמות יצרניות הרכב, אשר מביאים לשיפור בהספק המנועים של רכבים חדשים, עשויים להביא בעתיד לירידה בהיקף צריכת דלקי תחבורה מסוג סולר ובנוסף, הגם שהערכות אחרות צופות כי ירידה זו תחל רק בעוד עשור.

מידע זה הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. החברה אינה יכולה להעריך, בשלב זה, את השפעה לטווח ארוך של כניסת כלי רכב עם הנעה חלופית על תוצאותיה הכספיות. יתכן שבפועל המעבר לשימוש בכלי רכב עם הנעה חלופית ישפיע לרעה על שוק דלקי התחבורה ועל תוצאות החברה וזאת עקב חדירה מהירה ובהיקפים גדולים של כלי רכב עם הנעה חלופית ו/או כתוצאה מסיבות נוספות, לרבות - שיעור בלו נמוך או תמריצים רגולטוריים אחרים למעבר מסיבי יותר לכלי רכב עם הנעה חלופית. הערכותיה של החברה לגבי שוק ההטענה החשמלית עלולות שלא להתממש.

3.7.16. החלטת הממשלה בדבר תמחור פליטות גזי חממה

ביום 1 באוגוסט 2021 אושרו על ידי הממשלה חוק התקציב והתוכנית הכלכלית לשנים 2021 ו-2022 (חוק ההסדרים), ובמסגרתם אושרה החלטה מספר 286 לתמחור פליטות גזי חממה, וזאת באמצעות העלאת שיעורי הבלו ושיעורי מס הקנייה על סוגים שונים של דלק (שיפורטו להלן), במתווה מדורג החל מיום 1 בינואר 2023 עד לתחילת שנת 2028, מועד שבו שיעורי המס האמורים יפנימו באופן מלא את העלויות החיצוניות של פליטות הפחמן.

ביום 15 בינואר 2024, אושרה ע"י הממשלה הצעה לתמחור פליטות מזהמים מקומיים וגזי חממה (להלן בסעיף זה: "החלטת הממשלה") אשר עדכנה את ההחלטה הקודמת ולפיה המתווה המדורג להעלאת שיעורי הבלו ומס הקנייה על סוגים שונים של דלק יחל בשנת 2025 עד לשנת 2030 ושיעורי המס שעתידים להגבות ביחס לכל סוג דלק, גבוהים ביחס לשיעורים שהוצעו בהחלטה המקורית.

בהתאם להחלטת הממשלה יעלה מיסוי בלו ומס קניה על הדלקים הבאים: גז טבעי, גפ"מ, מזוט 0.5%, מזוט 1%, פחם ופטקוק.

ביום 30 בספטמבר 2024 אישרה הכנסת את צו תעריף המכס והפטורים ומס קנייה על טובין (תיקון מס' 8 והוראת שעה מס' 10), התשפ"ד-2024. הצו עוסק בתמחור פליטות מזהמים מקומיים וגזי חממה, במסגרת הסדרת מס הפחמן, ומעלה את המיסוי על דלקים מזהמים בהדרגה במשך 6 שנים (החל מיום 1 בינואר 2025). ההסדר כולל מתווה פיצוי לתעשייה בגין הטלת מס זה.

בהתאם להחלטת הממשלה החברה צופה כי עלויות הבלו בגין רכש הגז הטבעי שלה תגדלנה בהדרגה עד לשנת 2030 אך עם זאת לא תהיה לכך השפעה מהותית על תוצאותיה. כמו כן, כיוון שחשיפתה למיסוי בלו ו/או מס קניה בגין הדלקים האחרים הכלולים בהחלטת הממשלה מצומצמת החברה צופה כי לא תהיה לכך השפעה מהותית.

החברה פועלת בהתאם למתווה של משרד התשתיות והאנרגיה לקבלת סיוע למפעלים הצורכים דלקים לאור עליית מס הבלו לפי הוראת מנכ"ל משרד הכלכלה והתעשייה 4.79 – סיוע לתעשייה להסתגלות העליה במס הבלו – "מס פחמן". בהמשך לכך, ביום 21 בינואר 2026, ניתן על ידי משרד הכלכלה אישור לבקשת החברה לסיוע בתוכנית באופן חלקי בכפוף לתנאים שנקבעו בהוראת המנכ"ל האמור ובאישור, כי החברה זכאית למענק במסגרת תכנית הסיוע לתעשייה להסתגלות לאור העלייה במס הבלו – "מס פחמן", מכוח הוראת מנכ"ל האמורה. בהתאם לאישור, ובכפוף לתנאים שנקבעו בהוראת המנכ"ל ובאישור, היקף הסיוע שאושר לחברה הינו בסך של כ- 45.7 מיליון ש"ח עבור התקופה שמיום 1.1.2025 ועד 31.12.2030. הסיוע כפוף לעמידה בתנאי כתב האישור ובהוראת מנכ"ל 4.79 של הרשות להשקעות. בין היתר, נדרשת החברה לבצע את ההשקעה בפרויקט המאושר בהיקפים ובתקופה שנקבעו, להשתמש בכספי הסיוע למטרה שלשמה ניתנו, להגיש דיווחים תקופתיים לרשות ולהודיע על שינויים מהותיים בפרויקט. אי עמידה בתנאים אלו עשויה להביא לביטול הסיוע ולדרישת השבת סכומים ששולמו. בשים לב להיקף המענקים שנקבע, בית הזיקוק צפוי לקבל החזר פוחת של

חלק משמעותי מהעלויות העודפות המוטלות בקשר לחלק הפעילות, המשמש את בית הזיקוק עצמו. באשר לחלק הפעילות, המשמש את בית הזיקוק לייצור חשמל ומכירתו לגורמים שלישיים, בית הזיקוק צפוי לקבל פיצוי באמצעות עלייה מתואמת של רכיב הייצור.

מידע זה הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. החברה אינה יכולה להעריך בשלב זה האם היקף הסיוע האמור יתקבל במלואו ואת אופן היישום המלא של מתווה הפיצוי לתעשייה, או את אופן השפעתו על תוצאותיה. הערכות החברה כאמור מבוססות על הנתונים המצויים בידי החברה נכון למועד פרסום הדוח ובהתאם להוראות הצו והאישור שהתקבל בידיה. לפיכך, הערכות החברה כאמור עשויות שלא להתממש, באופן חלקי או מלא, או להתממש באופן שונה מהמתואר לעיל.

3.7.17. התוכנית להצלת ישראל מאנרגיה מזהמת

ביום 10 באוקטובר 2018 פרסם משרד האנרגיה טיוטה להתייחסות הציבור של יעדי משק האנרגיה לשנת 2030. בהתאם לטיוטה, גיבש משרד האנרגיה תכנית שמטרתה - גמילה מדלקים מזהמים במשק האנרגיה, במהלך תריסר השנים הבאות (להלן: "התוכנית להצלת ישראל מאנרגיה מזהמת"). התוכנית מפרטת צעדים קונקרטיים, יעדים מספריים ולוחות זמנים להשגת המטרה האמורה עד לשנת 2030. ככל שהתוכנית תמומש באופן מלא ובהתבסס על מסמך המדיניות שפרסם משרד האנרגיה בחודש אוקטובר 2019, רק החל משנת 2030 צפויה צריכת הבנזין בישראל לרדת וצריכת סולר צפויה להיות מושפעת רק בטווח הארוך וכתלות בהצלחת חדירת גז טבעי למערך התחבורה הכבדה, וצריכת דס"ל לא תושפע כלל.

בשלב זה לא ידוע מהו יחס הממשלה לתוכנית. בהתאם, להערכת החברה, השפעת התוכנית על החברה אינה מהותית.

מידע זה הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, והוא מבוסס על הערכת החברה באשר לאופן מימוש התוכנית להצלת ישראל מאנרגיה מזהמת ולקצב וליכולת לאתר תחליפי אנרגיה יעילים לנפט. ייתכן ובפועל הערכות החברה כאמור לא יתממשו, בין היתר, בשל אי הוודאות הגדולה השוררת בתחום זה. הערכות החברה כאמור מבוססות על הנתונים המצויים בידי החברה נכון למועד הדוח ועל התכנית נכון למועד זה. לפיכך, הערכות החברה כאמור עשויות שלא להתממש, באופן חלקי או מלא, או להתממש באופן שונה מהמתואר לעיל, בין היתר, כתוצאה מגורמים מאקרו כלכליים חיצוניים שאינם בשליטת החברה.

3.7.18. התוכנית הלאומית להתייעלות באנרגיה לשנים 2020-2030

במהלך חודש נובמבר 2020 פרסם משרד האנרגיה את התוכנית הלאומית להתייעלות באנרגיה לשנים 2020-2030. מטרת התוכנית היא להביא לחסכון משמעותי בצריכת האנרגיה. התוכנית היא כלל מגזרית, המפרטת את צעדי הממשלה ויעדיה בעשור הקרוב ומשלבת כלים רגולטוריים, מתן תמריצים וכלים מעודדי התייעלות, לצד חינוך, הכשרה וליווי מקצועי של צרכני האנרגיה השונים.

לתאריך הדוח, לא ברור האם תכנית זו תיושם ובאיזה היקף. זאת, בשים לב שהנציבות האירופית פרסמה בתקופת הדוח מתווה מקל משמעותית מזה שפורסם במסגרת התוכנית הלאומית כאמור. לאור האמור, החברה אינה יכולה להעריך את השפעותיה של התוכנית על החברה.

3.7.19. ועדת המנכ"לים – פיתוח וקידום מפרץ חיפה והחלטה מספר 1231 של הממשלה בדבר אסטרטגיה לפיתוח ולקידום מפרץ חיפה

בחודש יוני 2021 פורסמו המלצות ועדת המנכ"לים, אשר הוקמה במסגרת החלטת ממשלה 472 בנושא "פיתוח וקידום מפרץ חיפה". ביום 6.3.2022 התקבלה החלטת ממשלה מספר 1231 אשר עניינה אסטרטגיה לפיתוח

ולקידום מפרץ חיפה, במסגרתה אומצו חלק מהמלצות ועדת המנכ"לים, ובין היתר הוחלט על קידום היערכות מתאימה של משק האנרגיה אשר תכליתה להביא להפסקת זיקוק הנפט ופעילות התעשייה הפטרוכימית במפרץ חיפה, לרבות באמצעות הקמת צוות לניהול מו"מ אשר יפעל לפינוי בז"ן. החברה אינה יודעת להעריך את לוחות הזמנים או הסיכוי למימוש מלא של החלטת ממשלה. אם וככל שהחלטה אכן תצא לפועל יהיו לכך מספר השפעות על פעילות החברה ובכללן השפעות אלה: 1. פרופילן – כיום נמכר באופן בלעדי לחברת כאו"ל וככל שלא תוקם פעילות פטרוכימית חליפית בישראל נדרש יהיה לייצא את הפרופילן המיוצר על ידי החברה. להערכת החברה לא תהיה לכך השפעה מהותית על החברה; 2. מכירות תזקימים (בנזין, סולר, דס"ל וגפ"מ) – ירידה בהיצע התזקימים מייצור מקומי. בהתאם להחלטת הממשלה הני"ל קודמה על ידי מנהל התכנון ורשות מקרקעי ישראל תכנית מתאר ארצית 75 – שער המפרץ שתאפשר קידום תוכניות מפורטות מכוחה. תכנית זו אושרה בחודש דצמבר 2023, ללא קביעת יעד לפינוי התעשייה הפטרוכימית ממפרץ חיפה.

למיטב ידיעת החברה, ביום 17 בפברואר 2026 פרסם מבקר המדינה את מסקנותיו במסגרת דוח מבקר המדינה בדבר היערכות משק החשמל והאנרגיה ומוכנותו במלחמה. במסגרת הדוח, שמרבית ממסקנותיו חסויות, קבע המבקר כי בתקופת המלחמה (עובר למועד פרסום דוח זה) התחדדה החשיבות של פעילות בז"ן. לפיכך, המליץ המבקר לבחון את הנחות היסוד שבבסיס החלטת הממשלה 1231 המפורטת לעיל, ולמצוא דרכים להבטחת מתן מענה לצרכים האנרגטיים של ישראל וללקחים מהמלחמה. עוד קובע המבקר, כי על משרד האנרגיה, בתיאום עם רשות החירות הלאומית (רח"ל), משרד האוצר ויתר משרדי הממשלה הרלוונטיים, לפעול להאצת כלל הפעולות להגברת מוכנות משק האנרגיה לעתות חירום באמצעות גיבוש תוכניות פעולה ארוכות טווח והקצאת תקציב ייעודי למימוש היעדים שהוגדרו.

להערכת החברה תהיה ליישום החלטת הממשלה ולפינוי התעשייה הפטרוכימית ממפרץ חיפה, השפעה חיובית על פעילות החברה.

הערכות החברה כאמור בסעיף 3.7.19 זה לעיל, בין היתר בנוגע לסביבה בה פועלת החברה ולהשפעות הגורמים החיצוניים כאמור על עסקיה, הינן בגדר מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך. הערכות החברה כאמור מבוססות על הנתונים המצויים בידי החברה נכון למועד הדוח ועל נוסח החלטת הממשלה נכון למועד זה. אי הוודאות בקשר לאופן התפתחות הסביבה הכללית בה פועלת החברה ועוצמת השפעת הגורמים החיצוניים המפורטים לעיל על פעילות החברה הינה גבוהה, ולפיכך הערכות החברה כאמור עשויות שלא להתממש, באופן חלקי או מלא, או להתממש באופן שונה מהמתואר לעיל, בין היתר, כתוצאה מגורמים מאקרו כלכליים חיצוניים שאינם בשליטת החברה.

3.8. מידע כללי על תחום הפעילות של החברה ושינויים החלים בו

3.8.1. מבנה תחום ענף האנרגיה והדלקים בו פעילה החברה:

3.8.1.1. יבוא נפט גולמי

בתי הזיקוק בישראל ובהם החברה, חברות הדלק הישראליות ואחרים בעלי רישיון יבוא, רשאים לייבא נפט גולמי, לרבות מזוט SR וקונדנסט, ומוצרי נפט לישראל.

3.8.1.2. פריקה ואחסנה של נפט גולמי ושל תזקימים מיבוא

(א) פריקת הנפט הגולמי מיבוא נעשית בשלושה נמלים (חיפה, אשקלון ואילת) באמצעות תש"א וק.צ.א.א. פריקת מזוט SR (הנצרך כחומר גלם על ידי החברה) נעשית במקשר חברת חשמל באשדוד. הקונדנסט (שאינו מייבוא ושנצרך על ידי החברה) מוזרם ממאגר תמר למתקן

שברון באשדוד וכן ממאגר לויתן למערכת הארצית של תש"א באיזור חוף דור ומשם לבז"א.

(ב) אחסון הנפט הגולמי, המיובא לישראל על ידי בתי הזיקוק, עד העברתו לחצרי בתי הזיקוק, נעשה במסופים באזור נמלי הפריקה. המסופים מתופעלים על ידי תש"א וק.צ.א.א. הזרמת הנפט הגולמי לזיקוק במפעל בז"ן בחיפה נעשית מהטרמינל של תש"א בקרית חיים, בצנרת שבבעלות בז"ן ותש"א, וגם ממסוף ק.צ.א.א. אשקלון, בצנרת שבבעלות ק.צ.א.א. הזרמת הנפט הגולמי לזיקוק בבז"א נעשית ממסופי ק.צ.א.א. באשקלון ובאילת, בצנרת המופעלת על ידי ק.צ.א.א., וממקשרים של חברת החשמל בנמל אשדוד.

(ג) פריקת מוצרי נפט (להבדיל מנפט גולמי) מיבוא נעשית בשלושה אתרים: בשני נמלים (חיפה ואשקלון) באמצעות תש"א וק.צ.א.א. ובמקשרים של חברת החשמל באשדוד.

(ד) אחסון מוצרי הנפט מייבוא נעשה במסופים באזור נמלי הפריקה, בבתי הזיקוק, במתקנים השונים של חברות הדלק. המסופים מתופעלים על ידי תש"א, ק.צ.א.א., בתי הזיקוק וחברות הדלק.

(ה) הזרמת מוצרי הנפט מייבוא למסופי האחסון והניפוק נעשית בצנרת בבעלות ק.מ.ד. הזרמת מוצרי נפט מייבוא ממקשרי חברת החשמל באשדוד לבז"א נעשית בצנרת יבשתית שבאחזקת החברה. הובלת גפ"מ מייבוא ממסופי ק.צ.א.א. מתבצעת באמצעות מיכליות כביש.

(ו) תעריפי שירותי תשתית (פריקה, אחסון, ניפוק והזרמה) של מוצרי נפט, שמספקת תש"א, נקבעו בצו פיקוח על מחירי מצרכים ושירותים (תעריפי תשתית במשק הדלק), תשע"ד-2014 (להלן: "צו הפיקוח על מחירי התשתיות"). תעריפי שירותי תשתית המסופקים על ידי ק.צ.א.א. וחברת החשמל אינם מפוקחים.

3.8.1.3 זיקוק

זיקוק הנפט הגולמי בישראל נעשה על ידי החברה בבית הזיקוק באשדוד, ועל ידי בז"ן, בבתי הזיקוק בחיפה. מטרתם של תהליכי זיקוק נפט היא הפקת מוצרי אנרגיה מנפט גולמי לשימושים ויישומים שונים. בתהליכי היצור קיימים חמישה תהליכים עיקריים:

(א) הפרדה (זיקוק) - תהליכים אשר באמצעותם מתקבלות קבוצות מוצרים לפי סגולותיהם הטבעיות.

(ב) תהליכי פיצוח ופירום - תהליכים אשר באמצעותם משנים את ההרכב הכימי ואת התכונות הפיזיקליות של חלק מן החומרים שהופרדו, במטרה לקבל מוצרים בעלי ערך מוסף גבוה יותר.

(ג) תהליכי סינתזה - תהליכים אשר באמצעותם משנים את ההרכב הכימי של המולקולות על מנת לייצר מוצרים חדשים בעלי ערך כלכלי גבוה יותר.

(ד) זיכוך - תהליכי אשפחה שמטרתם טיהור וניקוי המוצרים המתקבלים בתהליכי ההפרדה, הסינתזה והפיצוח.

3.8.1.4. הולכה, אחסון וניפוק של מוצרי נפט

(א) מוצרי נפט שיוצרו בבתי הזיקוק באשדוד או בחיפה וכן תזקיקים מיבוא, מוזרמים ומולכים באמצעות צנרת תזקיקים ארצית, השייכת בעיקר לק.מ.ד, למסופי דלק פי-גלילות (שממוקמים באזור אשדוד, באר שבע וירושלים), למסופי חברת תש"א, למתקני אחסון של חברות הדלק השונות ולמסופי חברות הדלק השונות באזור חיפה.

(ב) אחסון מוצרי הנפט (תזקיקים) נעשה בעיקר בבתי הזיקוק, במסופי תש"א, במסופי פי-גלילות, במסופי חברות הדלק, בק.צ.א.א., במתקני יצרני חשמל פרטיים, בתחנות התדלוק של חברות הדלק.

(ג) באתרי הניפוק מאוחסנים מוצרי הנפט במיכלים ומשם הם מנופקים למיכליות כביש. בחירת אתר האחסון ואופן הזרמת מוצרי הנפט השונים נעשית, מעת לעת, על ידי חברות הדלק בהתאם לשיקוליהן העסקיים.

(ד) החברה מנפקת מוצרי נפט למרבית לקוחותיה מאתר הניפוק בבז"א.

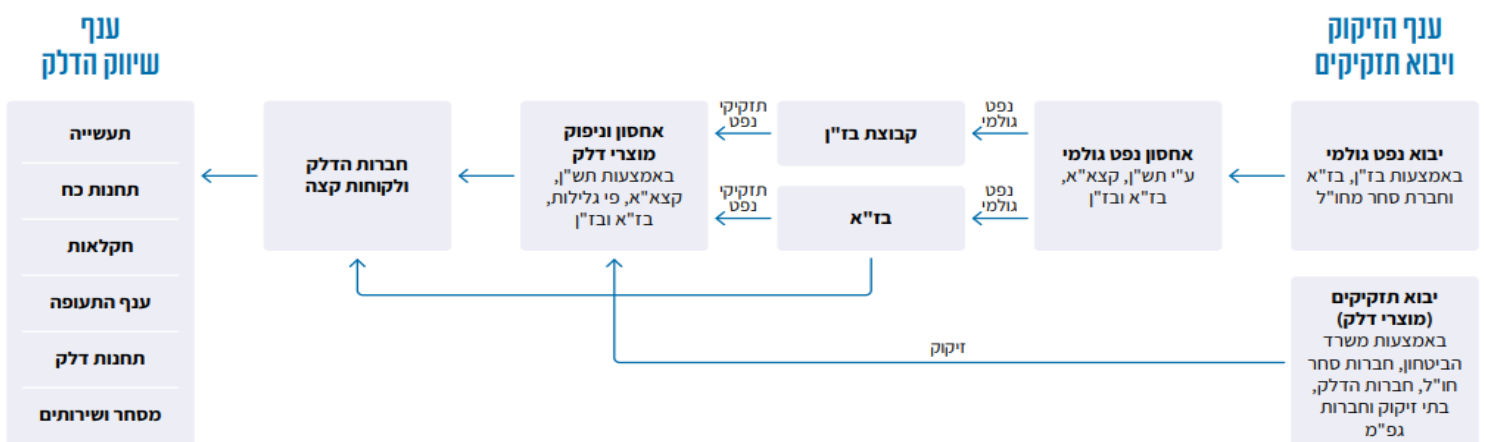
(ה) תעריף שירותי ההזרמה (ללקוחות קצה) הינו מפוקח על פי צו הפיקוח על מחירי התשתיות ומחושב על בסיס הכמויות המוזרמות ומרחק ההזרמה. בנוסף, נקבע בצו הפיקוח על מחירי התשתיות תעריף לניפוק מוצרי נפט לגבי חלק מאתרי הניפוק הקיימים בארץ.

3.8.1.5. הובלת מוצרי הנפט מאתרי הניפוק לתחנות התדלוק וללקוחות

(א) הובלת מוצרי נפט מאתרי הניפוק נעשית, עבור חברות הדלק השונות, באמצעות מיכליות כביש.

3.8.1.6. להלן תרשים ענף הדלקים בישראל:

ענף הדלקים בישראל



3.8.2.1 . נכון למועד פרסום הדוח, כושר הזיקוק הנומינלי (קרי בסיס התכנון ההנדסי של מתקני החברה) של החברה עומד על כ- 5.4 מיליוני טון נפט גולמי וחומרי זינה בשנה. נפח האחסון של החברה בבית הזיקוק הינו כ- 900,000 מ"ק.

3.8.2.2 . המתקנים הקיימים בבז"א כוללים: מתקני זיקוק נפט גולמי, פירום ופיצוח; מתקני אשפרת מוצרי נפט; מתקני השבת גופרית; מתקן אלקילציה; מתקן השבת גזים; מתקן לייצור MTBE, מיכלי אחסון (לחומרי גלם, למוצרי ביניים ולמוצרים סופיים); מערכות הזרמת מוצרים לאתרים שונים מחוץ לשטח בית הזיקוק; מתקני ניפוק למיכליות כביש; מתקנים שונים לשמירה על איכות הסביבה (בעיקר טיפול במי שפכים וגזי פליטה); מערכת קבלה לגז טבעי ממערכת ההולכה הארצית; ושתי תחנות כוח בשיטת קו-גנרציה המייצרות חשמל וקיטור לשימוש עצמי של בז"א וחשמל למכירה לצדדים שלישיים.

3.8.2.3 . אחד המדדים למורכבות בתי זיקוק, קרי היכולת של בתי זיקוק לייצר מוצרי נפט בעלי ערך גבוה מחבית נפט מסוימת, נמדדת באמצעות מדד נלסון (Nelson Complexity Index-Wilbur L. Nelson 1960). ככל שהמדד גבוה יותר יכול בית הזיקוק לייצר מוצרים בעלי ערך גבוה יותר ו/או לזקק סוגי נפט גולמי באיכות נמוכה יותר. ניקוד בז"א במדד נלסון הינו 9.5 (טווח מדד נלסון בבתי הזיקוק באגן הים התיכון ואירופה נע בין 3 ל- 18.8).

3.8.2.4 . החברה מייבאת נפט גולמי באמצעות הטרמינל באשקלון, שהינו בבעלות ק.צ.א.א, הממוקם בחופי אשקלון ומאפשר פריקת מיכליות גדולות. הפריקה מתבצעת לאתר חוות המיכלים של ק.צ.א.א. ומשם מוזרם הנפט הגולמי לבז"א באמצעות תשתיות של ק.צ.א.א. כמו כן, מייבאת החברה חומרי גלם, המוזרמים ישירות לבז"א, באמצעות המקשרים הימיים של חח"י באשדוד. מקשרים אלו משמשים גם ליצוא מרבית תזקימי הנפט המיוצאים על ידי החברה. תעריפי ק.צ.א.א. (שאינם מפוקחים) נקבעים מעת לעת במשא ומתן עם החברה. תעריפי חח"י נקבעו בהסכם בין הצדדים. לפרטים נוספים בעניין ההסכם עם חח"י ראו סעיף 3.31.10 להלן.

3.8.2.5 . ק.צ.א.א. מחזיקה במרבית מתשתיות הקליטה והאחסון של נפט גולמי. החברה מאחסנת נפט גולמי בק.צ.א.א. לפרטים בדבר הסכם האחסון של החברה עם ק.צ.א.א. ראו סעיף 3.31.8 להלן.

3.8.2.6 . כמו כן, בסמוך לטרמינל באשקלון קיימת חוות מיכלים, בבעלות חברת תש"א, המשמשת גם את החברה לאחסון תזקימים לתקופות קצרות ומעת לעת.

3.8.2.7 . להעברת חומרי ביניים בין בתי הזיקוק ומוצרים מוגמרים למסופי הניפוק והאחסון, משתמשת החברה בעיקר במערכת הקווים הארצית הנמצאת בבעלות חברות ק.מ.ד ותש"א. תעריפי התשתית של ק.מ.ד ותש"א מפוקחים מכוח צו הפיקוח על מחירי מצרכים ושירותים (תעריפי תשתית במשק הדלק), התשע"ד-2014.

3.8.3 . בתי הזיקוק בישראל והתחרות בענף

3.8.3.1 . נכון למועד פרסום הדוח, קיימים בישראל שני בתי זיקוק - האחד באשדוד (בז"א), שבבעלות החברה, והשני בחיפה, בבעלות בז"ן.

3.8.3.2 . בעקבות הפיצול וההפרטה של בתי הזיקוק בשנת 2006 נוצרה תחרות בין שני בתי הזיקוק, שבעקבותיה גדל כושר היצור של בתי הזיקוק והצטמצם היקף היבוא של תזקימי נפט לישראל. עודפי כמויות היצור מופנים ליצוא.

3.8.3.3. יבוא תזקי נפט כרוך בעלויות נוספות לרבות בגין: פריקה, הובלה מהנמל למסופי הניפוק, אחסון ואחזקת מלאי ברמות גבוהות יותר מאשר ברכש מבית זיקוק מקומי, עמידה בדרישות חוק רלוונטיות ליבוא וניהול מסחרי ולוגיסטי. כמו כן, תלוי היבוא במזג האוויר, בהעדר שביתות והשבתות של נמלי הדלק (חיפה, אשקלון ואילת), בתקינות המקשרים ובאמינות של מקורות האספקה. עם זאת, מתקיים באופן קבוע יבוא של תזקים לישראל, בעיקר של גפ"מ ובניזין הנמצאים במחסור.

3.8.4. מגמות בתחום הזיקוק בישראל ובעולם

3.8.4.1. בתי הזיקוק בישראל, כחלק מתעשיית הזיקוק של אגן היס התיכון ואירופה, מתמודדים וצפויים להתמודד בשנים הקרובות עם הנושאים הבאים:

(א) מחירי נפט גולמי ומוצרי נפט בעולם ובישראל, לרבות הגורמים הגיאופוליטיים המשפיעים עליהם. לפרטים ראו סעיף 3.7.2 לעיל.

(ב) המשך צמיחה בשוק הבניזין למרות התייעלות המנועים, המשך צמיחה בשוק הדס"ל והסולר. יובהר, כי מגמת התייעלות המנועים והמעבר לרכבים בהנעה חלופית מצמצמת את צריכת הבניזין אך השפעותיה של מגמה זו מתקזזות אל מול מגמת הגידול בכמות הרכבים, שלהערכת החברה מדובר במגמה חזקה יותר. להערכת החברה, מגמות אלו יימשכו בשנים הקרובות באופן ששוק הבניזין ימשיך לצמוח (באופן מתון) כאמור. לעניין שינויים בהרגלי הצריכה בתחום ההנעה החלופית ראו סעיפים 3.7.16 עד 3.7.18 לעיל.

(ג) החמרת הפיקוח על פליטות מזהמים לאוויר ולקרקע (מי תהום) ומטרדי ריחות.

(ד) הקמת מגה בתי זיקוק (בתי זיקוק ענקיים) מתקדמים ויעילים בהודו, במזרח הרחוק, באפריקה ובמזרח התיכון.

המידע האמור בסעיף זה בקשר למגמות בתחום הזיקוק בישראל ובעולם ותחזיות הצמיחה בשוק הבניזין הנו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך. יתכן שבפועל התממשותו ו/או אי התממשותו של המידע הצופה פני עתיד תושפע מגורמים אשר לא ניתן להעריכם מראש והם אינם מצויים בשליטת החברה ובכללם, התפתחויות בסביבה הכלכלית וגורמים החיצוניים המשפיעים על פעילות החברה, מבנה השוק, שינוי בפרמיות על הגלמים ועוד.

3.8.5. השפעת מרווחי הזיקוק על תוצאות החברה

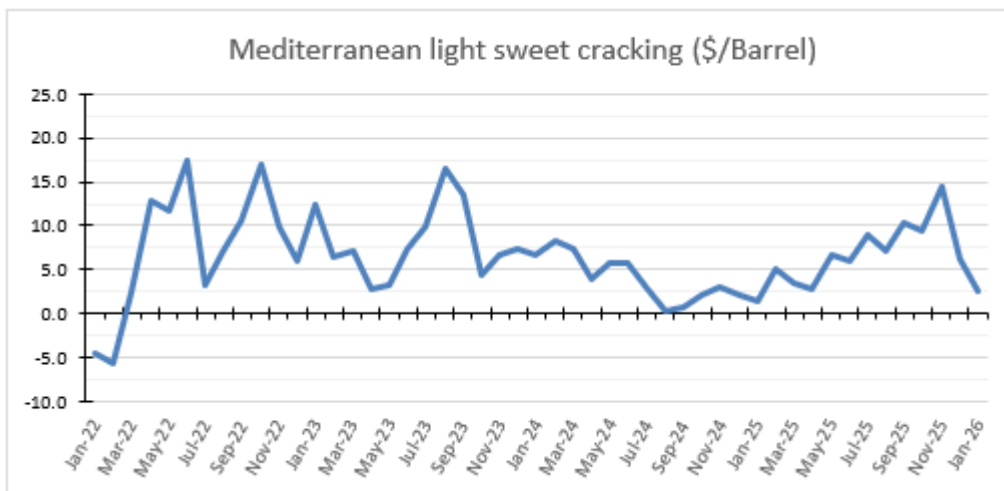
3.8.5.1. הגורם העיקרי המשפיע על תוצאות החברה הוא מרווח הזיקוק. מרווח הזיקוק של החברה, כפי שהיא מחשבת אותו, כולל את הפער בין מחירי תמהיל הנפט הגולמי לבין מחירי התזקים, את השפעת מבנה השוק ואת ההכנסות מחשמל ומניפוק, ומוצג בניכוי צריכה ואובדנים. המרווח אינו כולל הוצאות משתנות וקבועות אחרות, הוצאות אנרגיה ליצור החשמל (גז"ט), פחת והפחתות. מרווח הזיקוק נקבע בשוק הבינלאומי ויכולת ההשפעה של החברה על רמות מרווח הזיקוק הינה שולית.

3.8.5.2. לשם השוואה לסביבה העסקית בה פועלת החברה, מפרסמת החברה מרווח ייחוס אינדיקטיבי אשר מחושב על פי המתודולוגיה של חברת KBC (חברת יעוץ בינלאומית בתחום האנרגיה) ומתפרסם באתר סוכנות האנרגיה העולמית (IEA) (להלן: "מרווח הייחוס"). מרווח הייחוס האינדיקטיבי

העיקרי בו השתמשה החברה בשנים האחרונות היה IEA/KBC NWE FCC, שהציג מרווח של בית זיקוק תיאורטי (מוטה בניזין) בעל קונפיגורציה 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 בניזין) 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, מרווח הייחוס אינו מייצג בהכרח את מרווח הזיקוק של החברה, אך מהווה אינדיקציה רלוונטית לסביבה העסקית שבה פועלת החברה.

3.8.5.3 במהלך חודש אוגוסט 2024, 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.

להלן גרף המתאר את תנודתיות מרווח IEA/KBC MED FCC מחודש ינואר 2022 ועד לחודש ינואר 2026 בהתאם למתודולוגיית החישוב החדשה מאוגוסט 2024 (כולל נתונים רטרואקטיביים) (הנתונים בדולר לחבית) (מקור: "IEA"):



לפרטים נוספים אודות מרווח הזיקוק ראו סעיף 2.3.1 לדוח הדירקטוריון.

3.8.6 להלן נתונים אודות מרווח הזיקוק הממוצע, לפי פילוח המוצרים העיקריים, לשנים 2023, 2024 ו-2025 (יובהר כי ישנם פרמטרים נוספים המשפיעים על תוצאות החברה מלבד מרווחי הזיקוק המפורטים להלן כמפורט בדוח זה) כפי שפורסם עפ"י סוכנות פלאטס (PLATTS):

הנתונים הנכללים בטבלה הינם בדולר לחבית			מוצרים ושירותים
ממוצע לשנת 2023	ממוצע לשנת 2024	ממוצע לשנת 2025	
29.4	22.0	24.7	מרווח סולר ים תיכון
21.1	16.8	17.1	מרווח בנזין ים תיכון
29.8	20.9	23.1	מרווח דס"ל ים תיכון

3.8.7. **מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים נוספים החלים על תחום הפעילות של החברה**
 לפרטים אודות מגבלות על פעילות החברה במסגרת הפרטת בתי הזיקוק משנת 2006 ראו סעיף 3.30.1 להלן.
 לפרטים אודות מגבלות על פעילות החברה בתחום איכות הסביבה ומכוח דרישות דין נוספות ראו סעיפים 3.29 ו- 3.30 להלן.

3.8.8. **שינויים בהיקף הפעילות בתחום ורווחיותו**
 לפרטים בדבר שינויים בהיקף הפעילות בתחום ורווחיותו, ראו דוח הדירקטוריון.

3.8.9. **התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות**
 לשינויים במחירי הנפט ובמרווח הזיקוק האינדיקטיבי ראו סעיף 3.8.5.2 לעיל.

3.8.10. **שינויים טכנולוגיים שיש בהם להשפיע מהותית על תחום הפעילות**
 בשל סוגיות הקשורות באיכות הסביבה ובגיוון מקורות האנרגיה, ממשלות וחברות בעולם משקיעות בפיתוח מקורות אנרגיה חליפיים לנפט.
 לפרטים נוספים בדבר החלטת ממשלת ישראל להפחתת התלות בנפט לתחבורה, אשר עשויה להביא לשינויים טכנולוגיים בתחום הפעילות ראו סעיפים 3.7.16 עד 3.7.19 לעיל.

3.8.11. **גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות של החברה והשינויים החלים בו**
 גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום פעילות של החברה הם: מרווח הזיקוק בעולם; יכולת טכנולוגית, פיננסית וניהולית על מנת לשמר רציפות תפעולית, לתחזק ולהשביח את מתקני בז"א; אופטימיזציה של שרשרת האספקה והיצור; נגישות לשוק מקומי; יכולת עמידה בתקני מוצרים ובדרישות רגולטוריות משתנות והתאמת בז"א לתקנים ולדרישות אלו; ניהול המלאי וגידור הסיכונים הנובעים מתנדבותיות המחירים.

3.8.12. **שינויים ברשת הספקים וחומרי הגלם**
 בשנים האחרונות הרחיבה החברה את מגוון הספקים ומקורות הגלם באופן שמאפשר לה: לרכוש חומרי גלם במחירים תחרותיים ולמתן את תלותה בספקים מסויימים, אופטימיזציה בתמהיל הזיקוק, וכן גמישות תפעולית.

3.8.13. **מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים**
 מחסומי הכניסה העיקריים לתחום הפעילות הם: משאבים כספיים גבוהים הנדרשים להקמת בית זיקוק, תקופת הקמה ארוכה, הצורך בשטח קרקע נרחב להקמת בית זיקוק, קרבה לים, ידע ומיומנות ספציפיים, דרישות רישוי ורגולציה מחמירות ומגבלת גודל שוק (שני בתי הזיקוק בישראל, בז"ן ובז"א, ביחד עם יבוא תזקיקים, מספקים את כל התצרוכת של ישראל ואף מעבר לכך. לפיכך גודל השוק הישראלי, הקטן באופן יחסי, מהווה חסם כניסה לתחום).

מחסום היציאה המשמעותי מהתחום, הינו שווים של המתקנים בבית זיקוק והשלכות איכות סביבה על המקרקעין בו הם מצויים, המגבילות שימושים עתידיים אפשריים. מחסום יציאה נוסף הינו צו החברות

הממשלתיות (הכרזה על אינטרסים חיוניים למדינה בחברת בית הזיקוק לנפט – אשדוד בע"מ), תשס"ו-2006, הקובע, בין היתר, בסעיף 16, כי פעולות מסוימות בחברה (לרבות פירוקה מרצון, מיזוגה או פיצולה) טעונות אישור מראש ובכתב של השרים (כהגדרתם בצו האמור), ובסעיף 18, כי בתנאים האמורים בו השרים האמורים רשאים להורות לחברה בצו על להמשיך בפעילות לתקופה ובתנאים שיוורו וכן למנות אדם, שיופקד על המשך הפעילות.

3.8.14. תחליפים למוצרים המיוצרים בתחום הזיקוק ושינויים החלים בהם

הגז הטבעי הפך למקור אנרגיה משמעותי במשק הישראלי והוא החליף חלק ניכר מהשימוש במזוט, סולר הסקה וגפ"מ, בעיקר לצרכי יצור חשמל ולתעשייה, דבר אשר חייב את החברה למצוא חלופות לשוק המזוט והסולר ולהגדיל את היקף היצוא של החברה. לפרטים נוספים ולאפשרויות הנעה חלופיות שעשויות לצמצם את צריכת הדלקים המאובנים ראו סעיפים 3.7.16 עד 3.7.19 לעיל.

3.8.15. מבנה התחרות והשינויים החלים בו

לפרטים נוספים בדבר מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו ראו סעיף 3.15 להלן.

3.9. מוצרים ושירותים בתחום הפעילות

3.9.1. זיקוק

3.9.1.1. החברה עוסקת בעיקר בזיקוק נפט גולמי. מספר המוצרים המופקים מנפט גולמי הוא רב וכולל מספר ניכר של תרכובות כימיות:

(א) גזים קלים - לשימוש עצמי כאנרגיה בבז"א.

(ב) גפ"מ (תערובת פרופאן ובוטאן) - המשמש בעיקר לבישול ביתי וכחומר גלם לתעשייה. כאמור לעיל, כמות הגפ"מ המיוצרת על ידי בתי הזיקוק בישראל נמוכה מהצריכה המקומית (כולל הרשות הפלשתינאית) ועל כן יש צורך ביבוא גפ"מ.

(ג) נפטא - המשמש כחומר גלם בעיקר לתעשייה הפטרוכימית. נמכר בעיקר לייצוא.

(ד) בנזין לסוגיו - המשמש להפעלת מנועי בנזין. הביקוש לבנזין עולה ביחס לקצב עליית המינוע בישראל וביחס לגידול בהכנסה הפנויה, זאת למרות השיפור בנצילות האנרגטית של מנועים ומעבר להנעה חשמלית. ככלל, הביקוש הגלובלי לבנזין עולה בעיקר בשל הגידול בנסועה במרבית מדינות העולם. מרבית הבנזין נמכר לשוק המקומי. רכיבי בנזין, והחל משנת 2026 גם בנזין 95, נמכרים מעת לעת לייצוא.

(ה) דס"ל (קרוסין) - דלק למטוסי סילון ולחימום. הביקוש לדס"ל תלוי בעיקר בנפח התנועה האווירית הקשור, בין היתר, במחירי הנפט ובשיעור הצמיחה הגלובלי. הדס"ל נמכר לשוק המקומי.

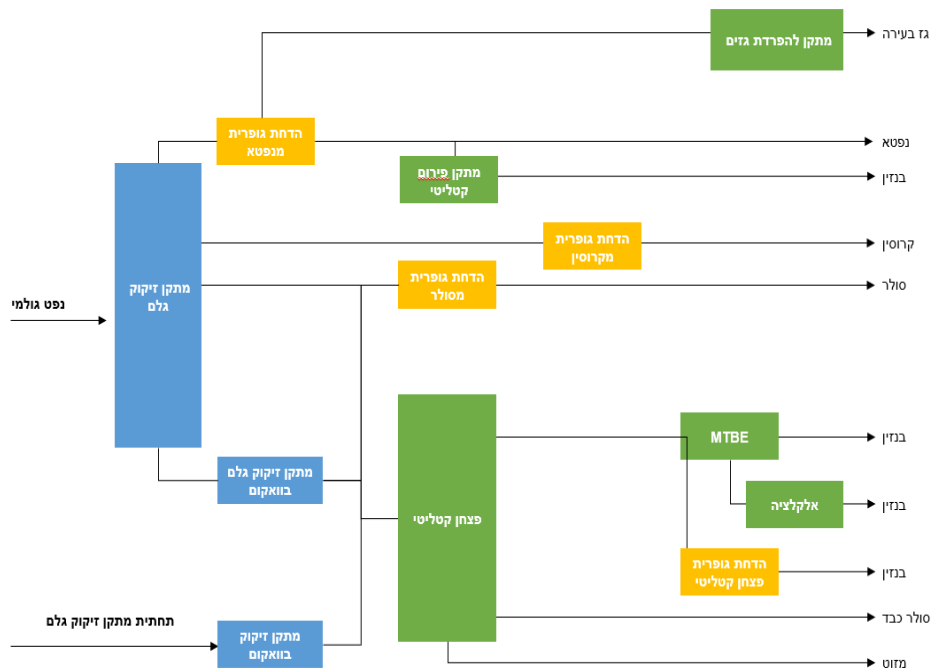
(ו) סולר תחבורה למנועי דיזל (תחבורה ותעשייה) - הביקוש הגלובלי לסולר תחבורה נמצא במגמת עלייה מתונה כתוצאה מעליית קצב המינוע וההובלה במדינות מפותחות וכן מפיתוח תשתיות במדינות מתפתחות. יחד עם זאת, בישראל אין מעבר מבנזין תחבורה לסולר תחבורה בעיקר בעקבות מדיניות המיסים. בישראל קיים עודף היצע של סולר ולפיכך חלק מהסולר נמכר לייצוא, בעיקר למזרח הים התיכון שם קיים מחסור בסולר.

(ז) מזוט לסוגיו - דלק כבד המשמש לתנורי תעשייה, ליצור חשמל ולהנעת אוניות. הביקוש למזוט בישראל הינו שולי ומרבית המזוט מיוצא.

3.9.1.2. חומרי הביניים העיקריים (מוצרים המשמשים כחומרי בלילה ו/או כחומרי גלם למוצרים אחרים ו/או כמוצרים סופיים בשוקי יצוא) המיוצרים על ידי החברה הינם: נפטא, בנזין מפוצח, פרופילן וחומרי בלילה למזוט (להלן: "חומרי הביניים").

3.9.1.3. מוצרי הבנזין וסולר תחבורה, שמיוצרים על ידי החברה ומשווקים בישראל, מותאמים לתקן אירופי 5 EURO ו-6 EURO.

3.9.1.4. להלן תרשים המתאר את פעילות הזיקוק:



מקרא: כחול – זיקוק; כתום – מתקני הידרו-דסולפוריזציה, שהם מתקנים להדחת גופרית (כל אחד – מה"ד); ירוק – מתקני פירום.

3.9.2. חשמל

החברה הקימה ומפעילה בשטח בית הזיקוק שתי תחנות כוח לייצור חשמל וקיטור בשיטת הקונגרציה. שתי תחנות הכוח מייצרות יחד כ- 109 מגה וואט חשמל, מתוכן כ- 30% נצרך על ידי בית הזיקוק והיתרה נמכרת ללקוחות פרטיים בעסקאות בילטרליות ולמנהל המערכת בהתאם לאסדרה הרלוונטית. בנוסף, מייצרות תחנות הכוח יחד כ- 120 טון קיטור לשעה, הנצרך כולו על ידי בית הזיקוק. פעילות החשמל תלויה בפעילות מתקני בית הזיקוק, שכן כל הקיטור המופק מתחנות הכוח מיועד לשימוש בפעילות הזיקוק, לכן לא ניתן להפעיל את תחנת הכוח מבלי להישען על פעילות בית הזיקוק.

מכירת חשמל ללקוחות פרטיים נעשית תחת הסכמים מפורטים הכוללים הוראות כמקובל בענף. מחיר החשמל נקבע לרוב הלקוחות כאחוז הנחה מרכיב ייצור חשמל המפורסם על ידי רשות החשמל ובהתאם לפרופיל צריכה של הלקוח. דמי התשתית המשולמים על ידי הלקוח מועברים על ידי החברה לחברת החשמל. החברה מחדשת מעת לעת הסכמים עם לקוחות קיימים ועורכת הסכמים עם לקוחות חדשים בהתאם להיקפי הצריכה המשתנים של הלקוחות ותוקף ההסכמים השונים. בנוסף, חתמה החברה על מספר הסכמי מסגרת מול יצרני חשמל פרטיים לרכישה ומכירה מזדמנת של עודפי חשמל.

לפרטים בדבר תכנית מסגרת להקמת תחנת כוח שלישית אותה מקדמת החברה ראו בסעיף 3.24.2.2 להלן.

3.9.3. ניפוק

החברה מפעילה מסוף לניפוק תזיקים למיכליות כביש בתחומי בית הזיקוק. המסוף משמש לניפוק כלל כמויות הגפ"מ המיוצרות בבית הזיקוק, מרבית הבנזין וכמחצית מכמות סולר המיוצרים בבית הזיקוק. בנוסף, מנופקות בבית הזיקוק כמויות קטנות של מזוט, נפטא וקרוסין להסקה. היקף הפעילות במסוף ניפוק התזיקים של החברה הינו הגדול בישראל, בין היתר, בשל קרבתו למרכזי הביקוש.

3.10. פילוח הכנסות ורווחיות שירותים

3.10.1. לפרטים ונתונים אודות הכנסות החברה, בפילוח לפי המוצרים והשירותים, ראו סעיפים 3.12.2 ו-3.17 להלן.

לשנת 2023		לשנת 2024		לשנת 2025		מוצרים ושירותים
שיעור מסך הכנסות החברה	סכום במיליוני דולר	שיעור מסך הכנסות החברה	סכום במיליוני דולר	שיעור מסך הכנסות החברה	סכום במיליוני דולר	
35%	1,320	37%	1,196	37%	1,121	בנזין
34%	1,278	33%	1,059	34%	1,017	סולר
12%	460	12%	365	12%	366	קרוסין
6%	238	3%	100	4%	128	מזוט
13%	478	15%	496	13%	396	אחרים
100%	3,774	100%	3,216	100%	3,028	סה"כ

3.10.2. הרווח הגולמי בשנת 2025 הסתכם ב-62 מיליוני דולר, לעומת רווח גולמי של 34 מיליוני דולר בשנת 2024 ורווח גולמי של 217 מיליוני דולר בשנת 2023.

3.10.3. להסבר בדבר ההתפתחות ברווח (בהפסד) הגולמי ראו דוח הדירקטוריון.

3.10.4. מחירי הנפט הגולמי שהחברה רוכשת, המהווים את עיקר עלויותיה, הינם תוצאה של מסחר בשווקים בינלאומיים. מחירי מוצרי החברה מושפעים מהמחירים שנקבעים במסחר בינלאומי.

3.10.5. רווחיות הזיקוק הגולמית הינה הפער בין ההכנסות ממכירת סל המוצרים לבין עלות חומרי הגלם (בעיקר נפט גולמי) ועלות האנרגיה הנדרשת לשם זיקוקם. רווחיות הזיקוק מושפעת משלושה משתנים עיקריים: (א) מחירי הנפט הגולמי (לרבות תשלום תוספת פרמיות חיוביות או שליליות כמפורט להלן); (ב) היקף הביקוש למוצרי נפט באגן היס התיכון ובאירופה וכושר הזיקוק העולמי – שני אלה קובעים את היצע המוצרים בשוק ובהתאם את מחירים; ו- (ג) תמהיל המוצרים המיוצר בבו"א, המושפע מסוגי הנפט הגולמי אותם מזקקת החברה, ממתקני היצור וקונפיגורציית הייצור הנבחרת ומטכנולוגיית הזיקוק. הגורם המשמעותי ביותר בקביעת רווחיות הזיקוק הינן מגמות בשוק העולמי אשר משפיעות על מחיר חומרי הגלם ומחיר המוצרים.

3.10.6. במרווח הזיקוק בחברה נכללות גם הכנסות מניפוק ומכירת חשמל לחיצוניים המופק משתי תחנות הכוח בשיטת הקו-גנרציה, המהוות חלק בלתי נפרד מהחברה לאור העובדה שהקיטור המופק מתחנות הכוח מיועד לשימוש בית הזיקוק.

3.10.7. כנהוג בענף, בגין כל סוג של נפט גולמי משולמת תוספת פרמיה (חיובית או שלילית), שמחושבת ביחס למחיר חבית נפט מסוג ברנט או מזוט. פרמיות אלה משתנות מעת לעת בהתאם לתנאי השוק ומהוות סיכון בסיס שאינו בר הגנה.

3.10.8. מרווח הזיקוק מושפע גם מפערי הזמנים בין מועד רכישת הנפט הגולמי לבין מועד מכירת המוצרים שזוקקו ממנו ומהיקף ההגנות על מחירי הנפט הגולמי ועל המוצרים.

3.10.9. ההגנות נועדו להתמודד עם החשיפה הנוצרת בעת קביעת המחיר לנפט הגולמי, הנרכש על ידי החברה, והמתקיימת עד למועד קביעת מחירי המכירה למוצרים המופקים. החברה מבצעת הגנות על מרבית המלאי, בהתאם למדיניות החברה ולמצב השוק. יצוין כי בכל מקרה, לא ניתן להגן באופן מלא כנגד הסיכון הנובע מתנודות מחירי הנפט הגולמי והשפעתו על המלאי, בין השאר, מהסיבות הבאות:

3.10.9.1. השוני בין סוג הנפט הגולמי שרוכשת החברה לבין סוג הנפט הגולמי שהינו נכס הבסיס עליו מגנים הנגזרים - חשיפת בסיס (Basis Risk) הנובעת מהפער שבין נגזר ההגנה ובין הנכס הפיזי.

3.10.9.2. השפעת ציפיות השוק (מבנה העקום - Calendar Spread) על מחירי החוזים העתידיים של נפט מסוג BRENT ב-ICE. השפעה זו יכולה להיות בעלת אפקט חיובי (Contango) או שלילי (Backwardation). יצוין, כי קיימים נגזרים המאפשרים למתן את החשיפה הנ"ל והחברה עושה בהם שימוש מעת לעת. במרבית הזמן במהלך שנת 2023 נשמר מבנה שוק Backwardation מתון וכך גם במהלך שנת 2024 ו-2025.

לפרטים נוספים אודות מדיניות ההגנות שמבצעת החברה על המלאי ראו ביאור 25. ה. לחלק ג' לדוח זה.

3.11. שירותים ומוצרים חדשים

לפרטים נוספים אודות שינויים בפעילות שיווק וההפצה של החברה לאחר מועד הפיצול, ראו סעיף 3.13 להלן.

3.12. לקוחות

3.12.1. מאפייני הלקוחות

3.12.1.1. מרבית מוצרי הדלק המיוצרים בבז"א נמכרים בשוק המקומי לחברות הדלק, לחברות הגז (הרוכשות גפ"מ בלבד), וללקוחות שונים, ויתרת המוצרים מיוצאת ללקוחות שונים ברחבי העולם.

3.12.1.2. הלקוחה העיקרית של החברה הוא קבוצת פז, ולחברה תלות פז בהיבט כמות המכירות בשוק המקומי באופן שלהפסקת ההתקשרות עם פז עשויה להיות השפעה מהותית על תוצאות החברה. בשנים 2023, 2024 ו-2025, כ- 53%, כ- 47% וכ- 48%, בהתאמה, מכמות המכירות של החברה היו לפז. יצוין כי ההסכמים והסדרים המסחריים בין החברה לבין פז שנכנסו לתוקף לאחר מועד הפיצול לגבי מכירת דלקים הסתיימו ביום 31 בדצמבר 2025, ובחודש דצמבר 2025 התקשרה

החברה עם פז בהסכם חדש עבור שנת 2026. לפרטים נוספים בדבר ההסכם עם פז ראו בסעיף 3.31.16 להלן.

כמות המכירות החזויה לפז על פי ההסכם ביחס לשנת 2026 מתוך כמות המכירות החזויה הכוללת של החברה, צפויה לעמוד בשנת 2026 על כ-30% בכפוף לגמישות בכמויות כאמור לעיל (לעומת כ-48% בשנת 2025). החברה התקשרה בהסכמים למכירת חלק מההפרש האמור ללקוחות אחרים בשוק המקומי, ופועלת למכור את היתרה ללקוחות מקומיים ולייצא.

להערכת החברה, להקטנת הכמויות האמורה עשויה להיות השפעה על תוצאות החברה. נכון למועד זה, לא ניתן לאמוד את היקף ההשפעה בפועל על תוצאות החברה בשנת 2026 כתוצאה מכניסתו לתוקף של הסכם 2026 והיא עשויה להיות שונה כתלות בגורמים שונים ובכלל זה מרווחי הזיקוק, היקף הייצור, היקף המכירות בשוק המקומי ועלויות תפעוליות ומסחריות הכרוכות ביצוא מוצרי הדלק.

3.12.1.3 לחברה התקשרות עם לקוח גדול נוסף, אשר היקף התקשרות החברה עמו בשנים 2023, 2024, ו-2025, הינה כ-11%, כ-12% וכ-12%, בהתאמה, מכמות המכירות של החברה.

3.12.1.4 מחזור המכירות בשוק המקומי היווה בכל אחת מהשנים 2023 ו-2024 כ-80% מסך מכירות החברה, לעומת כ-85% בשנת 2025. מכירות אלה נעשות על בסיס הסכמי מסגרת כמפורט בסעיפים 3.14 ו-3.31.7 להלן ועל בסיס הזמנות חודשיות. יצוין, כי להערכת החברה היא תעמוד בעתיד בהיקף ייצוא של למעלה מ-25% מסך מכירות החברה.

3.12.1.5 על פי הסכם שנחתם בין החברות, נמכרים חומרי ביניים לבז"ן, לרבות לכרמל אולפינים בע"מ (להלן: "כאו"ל"), שהינה חברה פרטית בבעלותה המלאה של בז"ן. כמו כן, נמכרים חומרי ביניים ליצוא. תקלה במתקני כאו"ל עשויה להקטין את היקף הייצור של מוצרי החברה. לפרטים נוספים ראו סעיף 3.31.5.1 להלן.

3.12.1.6 החברה התקשרה בהסכמים למכירת חשמל לצדדים שלישיים ולחברת החשמל. לפרטים נוספים לעניין תחנות הכוח בשיטת הקו-גנרציה ראו סעיף 3.18.3 להלן.

הערכת החברה ביחס לשיעור המכירות החזוי לפז וההשפעה על תוצאות החברה, בנוגע לשיעור היקף ייצוא העתידי מתוך סך המכירות של החברה וכן ביחס להשפעת תקלה במתקני כאו"ל על היקף הייצור של מוצרי החברה, מהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך. הערכת החברה האמורה מבוססת על מידע הקיים בחברה נכון למועד הדוח, אך אין כל ודאות אם אכן תתממש, וזאת בין היתר, כתוצאה משינויים בשוק אשר עלולים להשפיע על פעילות החברה, וכן יתר גורמי הסיכון המתוארים בסעיף 3.35 להלן.

כמו כן, המידע הכלול בסעיף זה, בדבר הסיכון שבהפסקת ההתקשרות עם פז, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, עשויות שלא להתממש, באופן חלקי או מלא, או להתממש באופן שונה מהמתואר לעיל בין היתר בשים לב למידת היכולת של החברה לרכוש ולשווק ללקוחות קצה אחרים את עיקר הכמויות והיכולת לייצא את עודפי המוצרים לצד ספיגת עלויות הלוגיסטיקה הכרוכה בייצוא. מידע זה מבוסס על הערכת החברה באשר למגמות בתחום הזיקוק ובתחום השיווק בישראל.

3.12.2 . התפלגות המכירות בתחום הזיקוק לפי לקוחות

להלן פרטים אודות מכירות החברה (ללא בלו ומע"מ) ללקוחות:

הלקוח	מיליוני דולר לשנת 2025	שיעור מהכנסות החברה לשנת 2025	מיליוני דולר לשנת 2024	שיעור מהכנסות החברה לשנת 2024	מיליוני דולר לשנת 2023	שיעור מהכנסות החברה לשנת 2023
פז	1,489	49%	1,556	48%	2,067	55%
לקוחות אחרים בישראל	1,075	36%	1,004	32%	946	25%
יצוא	464	15%	656	20%	761	20%
סה"כ	3,028	100%	3,216	100%	3,774	100%

3.12.3 . פילוח לקוחות מהותיים

להלן פירוט אודות לקוחות החברה שהכנסות החברה מהם מהוות 10% או יותר מסך הכנסות החברה בשנים 2023, 2024 ו-2025:

לקוחות מהותיים	לשנת 2025		לשנת 2024		לשנת 2023	
	סכום (במיליוני דולר)	שיעור מכלל הכנסות החברה	סכום (במיליוני דולר)	שיעור מכלל הכנסות החברה	סכום (במיליוני דולר)	שיעור מכלל הכנסות החברה
פז	1,489	49%	1,556	48%	2,067	55%
לקוח נוסף	380	13%	388	12%	437	12%

3.13 . שיווק והפצה

3.13.1 . כללי

3.13.1.1 . הזרמה ישירה של מוצרי נפט לחצרי הלקוח הינה חלק מפעילות תחום-הזיקוק ומתבצעת באמצעות תשתית הנמצאת בבעלות ק.מ.ד, החברה ובז"ן. לפרטים נוספים ראו סעיף 3.8.1.4 לעיל. מחירי ההובלה בהזרמה ישירה נקבעים בצו הפיקוח על מחירי מצרכים ושירותים (תעריפי תשתית במשק הדלק), התשע"ד-2014.

3.13.1.2 . לעניין המגבלות החלות על החברה במכירת מוצרי גפ"מ ראו סעיפים 3.30.2, 3.30.4, 3.30.7 ו-3.30.7 להלן.

3.13.1.3 . החברה מוכרת בשוק הבינלאומי מוצרי נפט וחומרי ביניים. מכירות אלו מבוצעות בעיקרן בעסקאות SPOT ללקוחות מזדמנים. במכירות לייצוא סופגת החברה את עלויות הלוגיסטיקה הכרוכות בייצוא מוצרים אלה לשווקים הבינלאומיים. החברה מייצאת בעיקר: נפטא, סולר ומוזוט. בנוסף, מייצאת החברה מעת לעת בנזין באיכות נמוכה (אוקטן נמוך) למערב אפריקה.

3.13.1.4 . החברה מוכרת חשמל לחברת החשמל בהתאם לאסדרה הרלוונטית ולצדדים שלישיים בהסכמים בילטרליים.

3.13.1.5. החברה מספקת שירותי ניפוק למיכליות כביש ללקוחותיה. תעריפי הניפוק מפוקחים לפי פרק ו' לחוק פיקוח על מחירי מוצרים ושירותים בהתאם לצו פיקוח על מחירי מצרכים ושירותים (תעריפי תשתית במשק הדלק), ולפי צו פיקוח על מחירי מצרכים ושירותים (מחירי ניפוק גפ"מ).

3.13.2. תלות בתשתית ההזרמה ובאחסון

3.13.2.1. לחברה תלות תפעולית בחברות התשתיות (ק.צ.א.א., תש"א, ק.מ.ד. וחח"י) המזרימות את המוצרים בצינורות ממתקני בז"א ואליהם, העשויה להשפיע באופן מהותי על פעילות החברה. בנוסף לחברה תלות בק.צ.א.א. באחסון ובהזרמת נפט גולמי. תש"א וק.מ.ד. כפופות להוראות וצווים המחייבים אותן ליתן את השירותים לבתי הזיקוק ולחברות הדלק, ואילו ק.צ.א.א. וחח"י אינן כפופות להוראות וצווים אלו. ק.צ.א.א. הינה בעלת מונופולין מקומי בהזרמת נפט גולמי מנמל ק.צ.א.א. באשקלון לבז"א ובאחסון נפט גולמי.

3.13.2.2. ביום 20 בדצמבר 2022 התקבל בחברה העתק מכתבה של מנכ"לית המשרד להגנת הסביבה למנכ"ל חברת החשמל לפיו המשרד להגנת הסביבה ממליץ לאפשר את הארכת השימוש במקשר (צינור ימי המוליך מזוט אל ומהמקשר הימי של חח"י) עד סוף שנת 2027 בכפוף לתנאים מסוימים, שעיקרם ביצוע בדיקות תקופתיות ותוכנית אחזקה לצינור והגשת תכנית ואבני דרך ליצירת חלופה לצינור הקיים. למיטב ידיעת החברה, חח"י קיבלה רישיון עסק זמני לפעילות המקשרים עד ליום 1 במאי 2026. בנוסף, נודע לחברה, כי בכוונת המדינה להפעיל את המקשרים באמצעות גורם אחר. רק ככל שיינתן אישור להמשך הפעלת המקשר מעבר למועד זה או לחילופין יוקם מקשר חדש חלף הקיים, תוכל החברה לייצא את עודפי המזוט דרך תשתית זו. בהיעדר חלופה, הדבר עלול להשפיע על המשך הרציפות התפעולית של בית הזיקוק.

3.13.2.3. מאחר שלחברה ישנה תלות במקשר, ישנה חשיבות שהמקשר ימשיך להיות מופעל ע"י גורם בעל ניסיון ומיומנות בהפעלת מקשרים מסוג זה על מנת לשמור על הרציפות התפעולית של בית הזיקוק ושהשירות יינתן במחירי השוק. החברה ממשיכה לפעול בנושא אל מול כל הגורמים הרלוונטיים, לרבות הגורמים הרגולטוריים, על מנת לוודא, כי לא תיפגע המשך הרציפות התפעולית של המקשרים אגב תהליך זה. בשלב זה אין ביכולתה של החברה להעריך את השפעת העברת התפעול במקשרים על החברה.

3.13.2.4. לפרטים אודות ההליכים המשפטיים בקשר עם שירותי המקשר הימי, ראו ביאור 4.א.26. לחלק ג' לדוח זה.

המידע בדבר אישור המשך הפעלת המקשר והשלכותיו על המשך הרציפות התפעולית של בית הזיקוק, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, ומבוסס, בין היתר, על הערכותיה של החברה. אין ודאות כי הערכותיה של החברה יתממשו בשל גורמים שאינם בשליטת החברה וכן יתכן כי השלכות בפועל יהיו שונות מהערכת החברה וישפיעו לרעה על הרציפות התפעולית של בית הזיקוק, לרבות בהיבט של השתת עלויות נוספות שלא נצפו מראש.

3.14. צבר הזמנות

מכירות החברה בתחום הזיקוק ללקוחותיה בשוק המקומי מתבצעות בעיקר על פי הסכמים שנתיים (לשנה קלנדרית).

החברה חתמה על הסכמי מסגרת שנתיים כלליים עם חלק מלקוחותיה, בהם נקבעים, בין היתר, אופן ביצוע ההזמנות, התנאים הכלליים לביצוע המכירה, נוסחאות מחיר, תנאי תשלום וביטחונות. בהתאם להסכמי

המסגרת השנתיים היקפי ההזמנות השנתיות והכמויות החודשיות נקבעים לרוב בסמוך לתחילת השנה הקלנדרית. ההסכמים מעניקים גמישות מסוימת לעדכון הכמויות החודשיות והכמות השנתית בהתאם.

בכפוף לגמישות הקיימת בהסכמים, נכון ליום 31 בדצמבר 2025, לחברה צבר הזמנות לשנת 2026 שעומד על כ- 1.5 מיליארד דולר, בהתבסס על מחירי המוצרים ליום 31 בדצמבר 2025, בהשוואה לצבר הזמנות של כ-2.2 מיליארד דולר ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על מחירי המוצרים ליום 31 בדצמבר 2024. הירידה בצבר ההזמנות נובעת בעיקר מהקיטון בכמויות על פי הסכם בין החברה לבין פז ביחס לשנת 2026. לפרטים נוספים ראו סעיפים 3.12.1.2 לעיל ו-3.31.16 להלן, וכן דיווח מיידי של החברה מיום 11 בדצמבר 2025, מס' אסמכתא: 2025-01-099019.

צבר ההזמנות אינו כולל גפ"מ, הסכם כאו"ל וייצוא.

נכון למועד זה, וכמקובל בשוק הדלקים והתזקימים בישראל, לחברה אין צבר הזמנות מחייבות מעבר לשנה הקלנדרית הנוכחית (2026), למעט מכירות חשמל ללקוחות מתחנות הכוח של החברה ומכירת פרופילן לכאו"ל (ראו סעיף 3.31.5.2 להלן).

נכון למועד דוח זה, לא היו שינויים ו/או ביטולים מהותיים של הזמנות מחייבות.

האמור לעיל, בדבר חלוקת צבר ההזמנות הינו מידע צופה פני עתיד, המבוסס בעיקר על ניסיונה של החברה משנים קודמות. אין כל וודאות כי התפלגות ההזמנות בפועל על פני החודשים הבאים תהיה כמתואר לעיל וזאת לאור כמות המטענים שתידרש ו/או כמות ההזמנות שתישלח על ידי הלקוחות ו/או שינויים במחירים ו/או לאור תקלות לא צפויות.

3.15 תחרות

3.15.1 בשוק תזקימי הנפט המקומי החברה מתחרה מול בז"ן ומול יבוא. בז"ן מהווה מונופול בחלק מתזקימי הנפט. להערכת החברה, נתח השוק של החברה, מסך תזקימי הנפט בישראל בשנת 2025, הוא כ- 35%-40%, ובשוק הבינלאומי חלקה של החברה זניח.

לפרטים בדבר השלכות החלטת ממשלה מספר 1231 אשר עניינה אסטרטגיה לפיתוח ולקידום מפרץ חיפה, ובה הוחלט, בין היתר, על קידום היערכות מתאימה של משק האנרגיה אשר תכליתה להביא להפסקת זיקוק הנפט ופעילות התעשייה הפטרוכימית במפרץ חיפה ראו סעיף 3.7.19.

3.15.2 החברה חשופה ליבוא תזקימים ממקורות שונים בעולם.

3.15.3 מוצרי בתי הזיקוק הינם מוצרים סחירים (Commodities), ויבוא תזקימי נפט מהווה תחליף ליצור מקומי. ואולם, יבואנים פוטנציאליים של תזקימי נפט לישראל ניצבים בפני מספר חסמים:

3.15.3.1 עלות יבוא תזקימי נפט לישראל לרוב גבוהה יותר מעלות יבוא נפט גולמי וזיקוקו בישראל;

3.15.3.2 יבוא כמויות מצומצמות אינו כלכלי ואילו יבוא כמויות גדולות מצריך אמצעי אחסון ומשאבי ניהול מלאי המגדילים את עלויות המימון;

3.15.3.3 בתי זיקוק מבצעים רכישות חוזרות של כמויות גדולות ולכן עשויים להנות מתנאי סחר מועדפים;

3.15.3.4 יבוא עצמי חושף את היבואנים לסיכונים בהחזקת מלאי תזקימים, בין היתר, בשל התנדויות הגבוהה במחירי התזקימים בעולם;

3.15.3.5. יבוא מצריך מומחיות ועשוי לחשוף את היבואן לסיכונים כגון תקלות לוגיסטיות (עיכובים) ותקלות באיכות התזקיקים.

3.15.4. להערכת החברה, הכמות של יבוא תזקיקי נפט לישראל מסך תזקיקי הנפט בשוק הישראלי, מוגבלת ומייצגת בדרך כלל את הכמות הנדרשת להשלמת הצריכה שבתי הזיקוק המקומיים אינם מייצרים. כך, כ- 40% מתצרוכת הגפ"מ מיובאת וכ- 15% מתצרוכת הבנזין מיובאת.

3.15.5. בין הגורמים המשפיעים או עשויים להשפיע על מעמדה התחרותי של החברה בשוק המקומי ניתן למנות את הגורמים הבאים: (א) קרבת בז"א למרכז הצריכה הארצי, כאשר כשני שלישים מצריכת מוצרי הנפט בישראל הינם באזור גיאוגרפי הקרוב יותר לבז"א מאשר לבז"ן (ב) קרבה גיאוגרפית לנמל יבוא נפט גולמי ולטרמינל ק.צ.א.א. באשקלון וקרבה למקשרי חח"י באשדוד (ג) תמהיל הפקה מוטה בבנזין המותאם לצרכי השוק המקומי ו- (ד) גמישות נמוכה יחסית בזיקוק חומרי גלם "חמוצים" (בעלי שיעור גופרית גבוה).

3.15.6. בין הגורמים המשפיעים או עשויים להשפיע על מעמדה התחרותי של החברה בשוק הבינלאומי ניתן למנות את הגורמים הבאים: (א) תמהיל מכירות מוטה שוק מקומי (ב) שוק מקומי צומח (ג) חשיפה גבוהה לדלקים לתחבורה (ד) גודל בית הזיקוק (ה) מצבה הגיאופוליטי של ישראל (ו) חשיפה לכלכלה המקומית ו- (ז) שער החליפין.

3.16. עונתיות

ככלל, לא קיימת בישראל עונתיות מהותית בביקוש לתזקיקים. אולם, קיימת עונתיות בצריכת דס"ל בהתאם לתנודות המאפיינות את פעילות חברות התעופה. בנוסף, קיימת עונתיות במחירי המוצרים המושפעת, בין היתר, מביקוש והיצע גלובליים ושינויים בין תקני חורף וקיץ (בעיקר בבנזין). החברה מתאימה את תמהיל היצור לעונתיות בתחום הפעילות.

תעריפי החשמל משתנים בהתאם לשעות היום ועונות השנה על פי הרגולציה שנקבעת ומתעדכנת על ידי רשות החשמל מעת לעת.

3.17. כושר ייצור

כושר הזיקוק הנומינלי עומד על כ- 5.4 מיליוני טון נפט גולמי בשנה. כושר הזיקוק המירבי תלוי בסוג חומר הגלם המעובד.

בשנים האחרונות, בין היתר בשל הירידה בזמינות מזוט ישיר (straight run fuel oil), אשר היווה נדבך משמעותי מסך הזינה של החברה זיקקה החברה בפועל כמויות נמוכות יותר.

השלמת פרויקט פתיחת צווארי בקבוק (כאמור בסעיף 3.24.2.3 להלן), בתחילת שנת 2023, אפשרה לחברה ממועד סיומו למצות את כושר הזיקוק שלה טוב יותר, על אף הירידה בזמינות מזוט ישיר כאמור. התקלה שהתרחשה במתקני החברה במהלך חודש יולי 2025, הגבילה את כמויות הייצור של החברה. לפרטים אודות התקלה האמורה, ראו סעיף 2.3.5 לדוח הדירקטוריון.

להלן פירוט המוצרים והכמויות שהופקו מהנפט הגולמי שזוקק:

שנת 2023		שנת 2024		שנת 2025		מוצר
שיעור	אלפי טון	שיעור	אלפי טון	שיעור	אלפי טון	
39%	1,721	42%	1,722	42%	1,593	בנזין ונפטא
34%	1,500	36%	1,448	34%	1,273	סולר
12%	539	11%	435	11%	433	קרוסין
10%	430	5%	227	7%	272	מזוט
5%	238	6%	234	6%	211	אחרים
100%	4,428	100%	4,066	100%	3,782	סה"כ

3.18. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים

3.18.1 כללי

מתקני החברה ממוקמים באשדוד וכוללים יחידות זיקוק ראשוניות (זיקוק גלם), פצחן קטליטי ומתקן פירום קטליטי, מתקני הדחת גופרית ומתקני השבת גופרית, שתי תחנות כוח בשיטת קו-גנרציה, מתקן אלקלציה, מתקן השבת גזים, יחידות יצור נוספות, תשתית (מבנים, מיכלי אחסון, צנרת וכד'), מתקני ניפוק מוצרים למיכליות כביש (גז, תזקיקים ומזוט), מתקני שירותים (דוודי קיטור, אוויר בלחץ, טיפול במים, טיפול בשפכים וציוד כיבוי אש) וכן מלאי חומרי עזר וחלפים. לעניין המקרקעין עליהם ממוקמים מתקני החברה ראו סעיף 3.18.5 להלן.

על פי דוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, עלות המקרקעין, המבנים, הפרויקטים שבוצעו ו/או בביצוע, המכונות והציוד הינה כ-1,628 מיליוני דולר. הפחת שנצבר בגינם מסתכם בכ-1,005 מיליוני דולר, והעלות המופחתת נטו מסתכמת בכ-623 מיליוני דולר.

3.18.2 מתקנים עיקריים

להלן פירוט היחידות היצרניות העיקריות בחברה:

מתקן	אומדן כושר זיקוק (חביות ליום)
מתקן זיקוק גלם (מז"ג) ³	107,000
מתקן זיקוק בוואקום ⁴	46,000
מתקן שבירת צמיגות	12,000
פצחן קטליטי (פצ"ק)	36,000
מתקן פירום קטליטי (מפ"ק)	12,800
מה"ד נפטא	29,000
מה"ד קרוסין	19,000
מה"ד סולר (שני מתקנים)	37,000
מה"ד בנזין פצ"ק	18,500
מתקן MTBE	900
מתקן האלקלציה	3,600
מתקן השבת גזים	19,146 (ק"ג לשעה)

כמו כן בחברה קיימים שני מתקני השבת גופרית (לתאריך הדוח אחד מהמתקנים לא זמין), שתי תחנות כוח בשיטת קו-גנרציה, מתקן ביולוגי ומתקן UF לטיפול בשפכים ומסוף ניפוק למיכליות כביש.

³ במצב עבודה של זיקוק SR (כתלות בזמינות החומר) ניתן להגיע לתפוקה מירבית של 118 אלף חביות ליום.
⁴ נתון מגדל הוואקום כולל בתוך נתון זינת המז"ג.

בנוסף לתחזוקה שוטפת של מתקני היצור, אחת לכחמש עד שש שנים נערך בבז"א שיפוץ תקופתי מקיף של מתקני היצור. לפרטים נוספים אודות השיפוץ האחרון שבוצע במתקני החברה, ראו סעיף 3.24.1.3 להלן. לאור השלכות אירוע התקלה על פעילות החברה ומתקניה, השיפוץ המתוכנן במתקני החברה הוקדם, והוא עתיד להתקיים במחצית השנייה של שנת 2027.

מדי שנה וחצי עד שנתיים, מתבצעת בבית הזיקוק, הדממת מתקנים חלקית לצורך ריענון (Regeneration) של קטליזטור במתקן הפירוס הקטליטי. עלות הריענון מהווה חלק מתקציב החברה. החברה נערכת מבעוד מועד לאספקת דלקים ללקוחותיה בתקופת הריענון. במהלך חודש יוני-יולי 2025 השלימה החברה עבודת ריענון כאמור של קטליזטור במתקן הפירוס הקטליטי. במהלך חודש ינואר 2026 השלימה החברה ריענון כאמור, במסגרתו ביצעה החברה פעולות הקשורות לנזקים שנגרמו כתוצאה מאירוע התקלה.

לפרטים נוספים ראו סעיף 2.3.4 לדוח הדירקטוריון.

3.18.3 תחנות כוח בשיטת קו-גנרציה

החברה מפעילה בחצריה שתי תחנות כוח בשיטת קו-גנרציה ומייצרת חשמל לצורכי בית הזיקוק ולמכירה ללקוחות פרטיים ו/או לחברת החשמל וקיטור לתהליכי הזיקוק בחברה. תחנות הכוח פועלות באמצעות גז טבעי ובכך תורמות מהותית להפחתת פליטות גזי חממה ולשיפור הניצולת האנרגטית של בז"א. תחנות הכוח כוללות (כל אחת) טורבינה ליצור חשמל ודוד קיטור, המבוסס על חום שיורי, ובנוסף תחנת השנאה המחברת את בז"א לרשת המתח העליון של חברת החשמל.

תחנת הכוח הראשונה (שהוקמה בשנת 2009) מייצרת חשמל בהיקף של כ- 49 מגה וואט לשעה וכ- 60 טון קיטור לשעה לצורכי בז"א (להלן: "תחנת הכוח הראשונה").

תחנת הכוח השנייה (שהוקמה בשנת 2012) מייצרת חשמל בהיקף של כ- 60 מגה וואט לשעה וכ- 60 טון קיטור לשעה לצורכי בז"א (להלן: "תחנת הכוח השנייה").

3.18.4 מיכלים

לחברה יש כ- 66 מיכלי אחסון (לא כולל מיכלים לאחסון גפ"מ). נפח האחסון של החברה מסתכם בכ- 900 אלפי מ"ק. בנוסף לחברה מיכלים בחכירה ארוכת טווח בק.צ.א.א. לפירוט ראו סעיף 3.31.8 להלן.

3.18.5 קרקע בית הזיקוק

3.18.5.1 החברה הינה בעלת הזכויות להרשם כבעלים וכחוכרים לדורות בשטח של כ- 1,080,000 מ"ר המצויים באשדוד, עליהם נמצא, בין היתר, בז"א (להלן: "מקרקעי החברה"). מקרקעי החברה משמשים לפעילות הזיקוק, לרבות ליצור, לאחסון, לשירותים ולצרכים מנהליים.

3.18.5.2 כ- 1,030 דונם משמשים את בית הזיקוק לפעילותו הנוכחית. בנוסף קיימת יתרת קרקע בגודל של כ- 43 דונם שיכולה לשמש את החברה לפיתוח עתידי. לגבי יתרת קרקע זו נחתם הסכם שכירות עם שפיר כמפורט 3.31.19 להלן.

3.18.5.3 זכות הבעלות במקרקעי החברה כפופה לרישום זיקת הנאה לטובת המדינה, בעניין התחייבות להימנע משינוי ייעוד או ניצול של קרקעות החברה, ללא הסכמת החשב הכללי, מנכ"ל משרד האנרגיה ורשות מקרקעי ישראל. החברה פועלת לרישום הזכויות על שמה. בחודש פברואר 2022 השלימה החברה את הליך רישום האיחוד וחלוקה של מקרקעי החברה.

3.18.5.4. לפרטים נוספים בדבר התיקון להסכם ההרשאה המסדיר את זכויות החברה במקרקעי החברה, ראו סעיף 3.31.2 להלן.

3.18.5.5. י עוד מקרקעי החברה על פי התוכניות התקפות (תוכניות מתאר מקומיות) הוא "תעשייה ואחסנה" ובכפוף להוראות הסכם העקרונית כמשמעו בסעיף 3.31.2 להלן. בשטח של כ- 72 דונם ניתן להקים מתקן לאיחסון גפ"מ, בין היתר, למלאי חירום. על שטח של כ- 169 דונם חלות מגבלות בניה בשל אופציית אחסון הגפ"מ. בשטח זה ניתן לממש את כל השימושים המותרים למעט מבני ציבור ושימושים קולטי קהל.

3.19. מחקר ופיתוח בתחום הפעילות

החברה פועלת לשיפור תהליכים, לרבות על ידי אימוץ טכנולוגיות שפותחו על-ידי חברות בעלות ידע.

3.20. נכסים לא מוחשיים

3.20.1. רישיונות

לפרטים בדבר ההיתרים והרישיונות החיוניים לפעילות החברה ראו סעיפים 3.29.2.5, 3.29.2.7 ו- 3.30 להלן. לפרטים לעניין רישיונות ליצור חשמל ולהפקת מים ראו סעיפים 3.30.4.4 ו- 3.30.4.3 להלן.

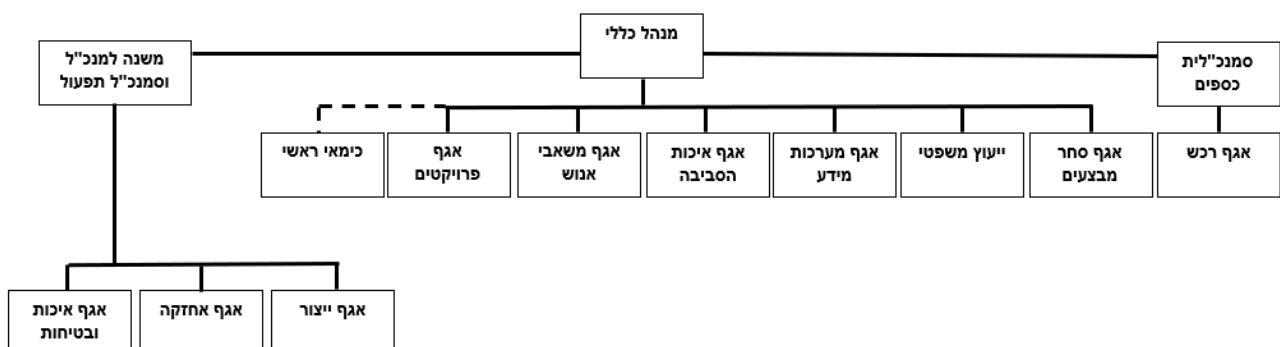
3.20.2. סימני מסחר

במהלך חודש ינואר 2025, הושלם תהליך רישום סימני המסחר של החברה (לוגו ושם החברה החדש) (בית זיקוק (אשדוד)). תום תוקף סימני המסחר שנרשמו הינו עד ליום 25 ביולי 2034. כמו כן, לחברה ידע בקשר להפעלת מתקנים מיוחדים אשר נרכש מצדדים שלישיים.

3.21. הון אנושי

3.21.1. מבנה ארגוני

להלן תרשים המבנה הארגוני של החברה:



3.21.2 . מצבת עובדים ויועצים

להלן מצבת עובדים :

תחום	מספר עובדים ליום		
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
הנהלה	14	14	14
עובדי מטה	36	56	48
עובדי תפעול	393	369	375
סה"כ	443	439	437

בנוסף לאמור לעיל, בשנה מייצגת, שאינה שנת שיפוף, מועסקים כ- 200 עובדים באמצעות קבלנים חיצוניים או משתתפים חופשיים ("פרי-לנסרים") לעבודות שבעיקרן בעלות אופי זמני או פרויקטלי.

3.21.3 . הסכמי העבודה בחברה

3.21.3.1 . העסקתם של כ- 375 מעובדי החברה כפופה להסכמים קיבוציים כפי שעודכנו מעת לעת והינם בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2026.

3.21.3.2 . להלן עיקרי ההסכמים בחברה :

ההסכמים הקיבוציים קובעים הוראות בעניין: פיטורי עובדים, תוספות שכר, סולם ומכסת דרגות, זכויות עובדים חדשים, הוראה לפיה החברה תהיה רשאית להעסיק בהסכם אישי אך ורק עובד בדרגת מנהל מחלקה ומעלה, הוראות הנוגעות לאי אפליה, הוראות לתנאי פרישה של עובדים (להלן: "הסכם הפרישה").

הקניית תנאי שכר נוספים כשל עובדי דור ב' לעובדי דור ג', שכר מינימום מפעלי, תקציב רווחה, תוספות תפקיד מקצועיות, צבירת חופשה, החלת סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים על עובדים שיקלטו החל מיום 1 ביוני 2017, קליטת עובדי קבלן וסנכרון משמרת בוקר עם עובדי היום. תוקפו של ההסכם הקיבוצי יפוג ביום 31.12.2026.

כמו כן, עובדי החברה וגמלאיה זכאים לזכויות מכח נוהגים, שאינם מוסדרים בהסכמי העבודה הקיבוציים. החברה מבצעת באופן שוטף הפרשה בגין זכויות אלו, שלהערכתה מכסה את התחייבויותיה לגימלאי החברה הקיימים.

לפרטים נוספים אודות הטבות לעובדים ראו ביאור 19 לחלק ג' לדוח זה.

3.21.4 . הסכם בין החברה לבין החברה לפנסיה מוקדמת אשדוד בע"מ

בהתאם להסכם הפרישה, ביום 14 ביוני 2006 נחתם הסכם בין החברה לבין החברה לפנסיה מוקדמת אשדוד בע"מ (להלן: "הסכם פמ"א" ו- "פמ"א" בהתאמה) (פמ"א הוקמה כגוף יעודי לצורך ביצוע הסכם פמ"א). נכון ליום 31 בדצמבר 2025, סכום ההתחייבות של החברה על פי הסכם הפרישה מסתכם לסך של כ- 4 מיליון דולר.

3.21.5 . הסכמי עבודה אישיים בחברה

כאמור לעיל, החברה יכולה להעסיק במסגרת חוזים אישיים עובדים בכירים, מדרגת מנהל מחלקה ומעלה. הסכמי העבודה האישיים כוללים תנאי העסקה סטנדרטיים ו/או הנובעים מהוראות הדין, ואין להם השפעה מיוחדות על החברה.

3.21.6 . העסקה באמצעות חברות כוח אדם

החברה משתמשת בשירותי חברות כוח אדם לשם קבלת שירותי כוח אדם ו/או שירותי מיון ואיתור כוח אדם.

3.21.7 . התקשרויות עם נושאי משרה בכירה

לפרטים בדבר תנאי ההעסקה של חמשת נושאי המשרה הבכירה בחברה בעלי התגמולים הגבוהים ביותר בשנת 2025, לרבות מנכ"ל החברה, ראו תקנה 21 לחלק ד': פרטים נוספים על התאגיד.

3.21.8 . מדיניות תגמול

בהתאם להוראות סעיף 267א לחוק החברות ובהתאם להוראות תקנה 1 לתקנות החברות (הקלות לעניין החובה לקבוע מדיניות תגמול), התשע"ג – 2013, בסמוך לפרסום התשקיף, אישרו דירקטוריון החברה והאסיפה הכללית של בעלי מניות החברה, אימוץ מדיניות תגמול לנושאי משרה (להלן: "מדיניות התגמול").

3.21.9 . התחייבויות בשל סיום יחסי עובד מעביד

התחייבויות החברה בשל סיום יחסי עובד מעביד בגין עובדי החברה, מכוסות ברובן באמצעות הפרשות לפוליסות ביטוח מנהלים ו/או לקרנות פנסיה ו/או לקופות גמל שונות. סכום יתרת התחייבויות החברה, שאינו מכוסה באמצעות ההפרשות האמורות (על בסיס חוות דעת אקטואר), כלול בדוחותיה הכספיים של החברה ומבטא את מלוא יתרת ההתחייבויות שאינה מכוסה באמצעות ההפרשות האמורות.

לפרטים נוספים בדבר התחייבויות החברה בגין עובדים שפרשו, אשר אינן מכוסות על ידי הפרשות כאמור לעיל ראו ביאור 19 לחלק ג' לדוח זה.

3.21.10 . סכסוך עבודה ושבייתה בחברה

ביום 27 בינואר 2026 התקבלה בחברה הודעה בדבר סכסוך עבודה ושבייתה בחברה, בהתאם להוראות סעיפים 5א ו-5ב לחוק יישוב סכסוכי עבודה, התשי"ז-1957. לפי ההודעה, עובדי החברה המאוגדים יוכלו לנקוט בצעדים ארגוניים (לרבות שביתה) על פי הנחיית ההסתדרות, החל מיום 11 בפברואר 2026 ואילך. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 28.1.2026, מס' אסמכתא: 2026-01-010378.

3.21.11 . החוק להגברת האכיפה של דיני העבודה, התשע"ב-2012 (להלן: "החוק")

מטרת החוק הינה לייעל ולהגביר את אכיפת חוקי העבודה, הן על מעסיקים של עובדים באופן ישיר והן על מזמיני שירותים מקבלני שירות בתחום הניקיון, השמירה והאבטחה וההסעדה העצמית, תוך שימוש בכלים אזרחיים, מנהליים ופוליטיים. החוק מאפשר הטלת עיצומים כספיים על מעסיק ומזמין שירותים ועל מנכ"ל מעסיק או מזמין שירותים, ללא אפשרות לשיפוי וביטוח.

החברה מינתה את מנהלת משאבי אנוש ומינהל כממונה על האכיפה של החברה בתחום דיני העבודה. בהתאם לחוק, החברה קבעה מנגנונים, תהליכי עבודה ודרכי התקשרות מול קבלני שירות, לרבות טיפול בתלונות עובדי קבלני השירות, התאמת התקשרויות חוזיות מול קבלני שירות, קבלת רישיונות, קבלת בטוחות, קבלת אישורי בודק שכר מוסמך תקופתיים וקבלת טבלאות רכיבי שכר מקבלני השירות. כמו כן, החברה יישמה תוכנית הטמעה ובדיקה בתחום דיני עבודה.

3.22 . חומרי גלם וספקים

3.22.1 . חומרי גלם

חומר הגלם העיקרי של בז"א הוא נפט גולמי. שוק הנפט הגולמי ומוצריו הינו שוק משוכלל של סחורות (Commodities), בעל סחירות גבוהה מאוד הן במסחר פיזי והן במסחר עתידי. המסחר מתבצע עם גופים

בינלאומיים גדולים. המקור העיקרי לחומרי הגלם הינו: מדינות הים הכספי (אזרביג'אן) צפון ומערב אפריקה וארה"ב.

3.22.2 ספקים

3.22.2.1 החברה רוכשת נפט גולמי ממספר ספקי נפט גולמי בינלאומיים. ההתקשרות עם ספקי הנפט הגולמי נעשית הן על בסיס עסקאות SPOT והן באמצעות הסכמי מסגרת עם חברות סחר גדולות. לפרטים נוספים ראו סעיף 3.31.9 להלן.

3.22.2.2 החברה אינה תלויה בספק זה או אחר. ההתקשרויות מבוצעות על בסיס כלכלי מסחרי כאשר ישנם מספר רב של ספקי נפט גולמי בשוק שמתחרים אחד בשני ומהווים תחליף אחד לשני ובאפשרות החברה לשנות את התמהיל ביניהם מבלי שתיגרם לחברה תוספת עלות מהותית. יחד עם זאת, מספר מקורות לאספקת נפט גולמי לאזורנו, חסומים בפני החברה מסיבות גיאופוליטיות וכפועל יוצא, לצורך פעילותה, החברה תלויה בייבוא נפט גולמי (באמצעות ספקיה השונים) מאזור מרכז אסיה. כמו כן, זמינות מיכליות להובלת נפט גולמי לנמלי הארץ מוגבלת, ומספר חברות ספנות בינלאומיות נמנעות מליצור קשרים עם בתי הזיקוק בישראל, עובדה שגורמת לעלויות נוספות בעתות משבר.

המידע האמור לעיל, בכל הנוגע להעדר קושי בהשגת נפט גולמי, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך. מידע זה מבוסס על הערכות החברה וניסיון העבר של החברה. אין ודאות כי שינויים גיאופוליטיים לא ישפיעו לרעה על זמינות המקורות של החברה ועל העלויות של החברה.

3.22.2.3 לחברה תלות בנמלים המשמשים ליבוא וייצוא נפט גולמי ובעיקר במקשרים הימיים של חח"י באשדוד ובמסוף האחסון של ק.צ.א.א. באשקלון.

להלן נתונים המתייחסים לשיעור הרכישות הכספי של נפט גולמי מספקים עיקריים מתוך סך הרכישות של החברה:

שנת 2023	שנת 2024	שנת 2025	ספק עיקרי
22%	35%	43%	ספק א' ⁽¹⁾
22%	25%	24%	ספק ב' ⁽²⁾
6%	10%	11%	ספק ג' ⁽³⁾
22%	11%	4%	ספק ד' ⁽⁴⁾
20%	9%	10%	ספק ה' ⁽⁴⁾
8%	10%	8%	אחרים
100%	100%	100%	סה"כ

(1) לפרטים אודות תנאי ההתקשרות של החברה מול ספק א', ראו סעיף 3.31.9.1 להלן.

(2) לפרטים אודות תנאי ההתקשרות של החברה מול ספק ב', ראו סעיף 3.31.9.2 להלן.

(3) לפרטים אודות תנאי ההתקשרות של החברה מול ספק ג', ראו סעיף 3.31.9.3 להלן.

(4) לתאריך הדוח על המצב הכספי, לחברה אין הסכם התקשרות בתוקף עם הספק.

3.22.2.4 החברה רוכשת גז טבעי להפעלת מספר מתקנים בבז"א, לרבות להפעלת תחנות הכוח בשיטת הקו-גנרציה בעיקר משני ספקי גז טבעי (שותפות תמר ושותפות לווייתן) לחברה תלות בספקים אלה. לעניין ההסכמים לאספקת גז טבעי ראו סעיפים 3.31.3, 3.31.4, וכך 3.31.16 להלן.

3.22.2.5. צו הפיקוח על מחירי מצרכים ושירותים (שירותי נמל), התש"ע-2010 (להלן בסעיף זה – "צו הפיקוח") נקבע בשנת 2010, בהתאם לחוק פיקוח על מחירי מצרכים ושירותים תשנ"ו – 1996, וכולל פיקוח על מחירים לשירותים שונים המוענקים בנמלי הים. ביום 4 בספטמבר 2025, נכנס לתוקפו צו פיקוח על מחירי מצרכים ושירותים (שירותי נמל) (תיקון), התשפ"ה 2025 (להלן: "צו פיקוח על שירותי נמל"), במסגרתו עוגנו הפחתות מסוימות, בשיעורים הנעים בין 25 ל-90 אחוזים, מתעריפי צו הפיקוח.

3.22.3. תנודתיות במחירים

שינויים בביקוש ובהיצע, נסיבות פוליטיות, תמורות גיאופוליטיות, כושר יצור, אקלים ופעילות ספקולטיבית של גופים פיננסיים הינם בין הגורמים לתנודתיות הגבוהה במחירי הנפט הגולמי, במחירי המוצרים ובמרווח הזיקוק.

3.22.4. איכות המוצרים

החברה מקיימת תהליכי בקרה וביקורות איכות בהתאם לתקנים החלים עליה. בחברה פועלת מעבדה המוסמכת על-ידי הרשות הלאומית להסמכת מעבדות לבצע בדיקות ובנוסף מבצעת כיוולים ופעילויות פיקוח. במסגרת ההתקשרויות השונות של החברה עם לקוחותיה, אחראית החברה לטיב המוצרים.

3.23. הון חוזר

ההון החוזר של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 מורכב מנכסים שוטפים בסך של 734 מיליוני דולר, בניכוי התחייבויות שוטפות בסך של 618 מיליוני דולר. מתוך סך הנכסים השוטפים: סך של 289 מיליוני דולר משקף את יתרת המזומנים והפיקדונות בבנקים לזמן קצר, סך של 116 מיליוני דולר משקף את יתרת הלקוחות, סך של 95 מיליוני דולר משקף את יתרת החייבים האחרים וסך של 230 מיליוני דולר משקף את יתרת המלאי. מתוך סך ההתחייבויות השוטפות, סך של 519 מיליוני דולר משקף את יתרת הספקים, סך של 36 מיליוני דולר משקף חלויות שוטפות על אגרות חוב והלוואות לזמן ארוך, וסך של 51 מיליוני דולר משקף את יתרת הזכאים.

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, לחברה הון חוזר חיובי בסך של 116 מיליוני דולר.

3.23.1. מדיניות החזקת מלאי – נפט גולמי, תזקיקים ומוצרי ביניים

3.23.1.1. רמת מלאי הנפט הגולמי ומוצריו נקבעת לפי צרכי החברה, המושפעים בין היתר, מכלכליות החזקת מלאי נפט גולמי ומלאי מוצרים, צפי הביקושים לתקופה הקרובה, מזמינות המוצרים ומבחינת צרכי החברה לשעת חירום.

3.23.1.2. המלאי בחברה מוערך על פי מחירי העלות או מחירי השוק, לפי הנמוך מביניהם, כאשר מחירי העלות מחושבים בעיקר לפי שיטת "נכנס ראשון יוצא ראשון" (FIFO) או ממוצע נע. מדיניות החברה הינה להחזיק מלאי נפט גולמי ומוצרים, ברמה המבטיחה רציפות תפעולית אופטימאלית ורציפות באספקה של מוצרי נפט לשוק המקומי ולחו"ל.

3.23.1.3. הגורמים העיקריים המשפיעים על רמת המלאי בשוטף הינם:

(א) הצורך במלאי למילוי תחתיות המיכלים והצנרת;

(ב) הצורך להחזיק מספר סוגי נפט גולמי להכנת תערובות אופטימליות לזיקוק;

(ג) משך הזמן הדרוש להובלת הנפט הגולמי, הטיפול בו והעברתו לבז"א ;

(ד) זמינות אוניות להובלת נפט גולמי ומוצרי ביניים ;

(ה) תנאי מזג האויר (חורף/קיץ).

(ו) מצב שוק הנפט הגולמי והתזקיקים, והציפיות ביחס למחירים העתידיים [מחיר הנפט הגולמי, מחיר פרמיית הנפט הגולמי ומצב שוק (Backwardation/Contango)];

(ז) הצורך להחזיק במלאי תפעולי זמין של מוצרים מוגמרים לאספקה שוטפת ללקוחות החברה ;

(ח) הצורך להחזיק במלאי מוצרים סביר למקרה של הדממת מתקנים מתוכננת ובלתי מתוכננת ;

3.23.1.4. לפרטים נוספים על מדיניות ההגנות על המלאי ראו ביאור 25.ה לחלק ג' לדוח זה.

3.23.2. אשראי לקוחות

3.23.2.1. בשנים 2023, 2024 ו-2025, ממוצע ימי האשראי שהעמידה החברה ללקוחות היה, כ- 11 ימים, כ- 16 ימים וכ- 21 ימים, בהתאמה. ראו גם סעיף 3.25.2.12 להלן (ימי האשראי משקפים ניכיון לקוחות בהתאם להסכמים מול גופים פיננסיים).

3.23.2.2. בשנים 2023, 2024 ו-2025, היקף אשראי הממוצע שהעמידה החברה ללקוחותיה (בניכוי ניכיון לקוחות בהתאם להסכמים מול גופים פיננסיים) היה כ-113 מיליון דולר, כ-144 מיליון דולר וכ-177 מיליון דולר, בהתאמה.

3.23.2.3. סוגי הביטחונות שהחברה עשויה לקבל מלקוחותיה כוללים בין היתר : שעבודים על נכסים, ערבויות בנקאיות, מכתבי אשראי דוקומנטרי, ערבויות אישיות, שטרי חוב, ערבויות מצד ג', פיקדונות, ותקבולי מקדמות.

3.23.3. אשראי ספקים

ההיקף הממוצע של אשראי ספקים, המספקים נפט גולמי ומוצרי וחומרי ביניים, לשנים 2024 ו-2025 הינו כ- 461 מיליון דולר וכ-406 מיליון דולר, בהתאמה. לחברה מספר ספקי נפט עימם היא פועלת באופן כלכלי תוך הקניית גמישות תפעולית ומימונית מקסימלית, המקנה לחברה את שיקול הדעת להחליט הן על מועד ביצוע הקנייה מול אותם ספקים והן על מועד הגעת האספקה לחברה מאותם ספקים.

בשנים 2023, 2024 ו- 2025, מספר ימי האשראי הממוצע של ספקי נפט גולמי, הינו כ-49 ימים, כ-51 ימים וכ- 51 ימים, בהתאמה.

3.24. השקעות

3.24.1. השקעות שבוצעו בשנים האחרונות

החברה השקיעה בשנים האחרונות בפרויקטים שונים שבוצעו על ידה שהעיקריים שבהם מפורטים להלן :

3.24.1.1 ריענון בשנת 2026 – בינואר 2026, לאחר תאריך המאזן, ביצעה החברה ריענון, שכלל ריענון לקטליזטור במתקן העיקרי לייצור בנזין במהלך הריענון בוצעו עבודות נוספות לשימור זמינות המתקנים ולהבטחת הפעילות השוטפת. ריענון זה נדרש, בין היתר, בגין התקלה. לפרטים אודות התקלה ראו סעיף 2.3.5 לדוח הדירקטוריון.

3.24.1.2 מתקן השבת גופרית SRU 155 – החברה ביצעה פרויקט להקמת מתקן נוסף להשבת גופרית מגזי הפליטה. הפרויקט נדרש לצורך עמידה באמות מידה הנדרשות על פי היתר הפליטה המפעלי המחייבות קיומו של מתקן השבת גופרית נוסף חלף מתקן הגיבוי הקיים שהגיע לסוף חייו וחדל מלפעול. המתקן פועל החל מחודש אוקטובר 2023, אך עקב תקלה בבניית דוד קיטור שסופק עבור מתקן זה, בשלב זה לא ניתן להפעיל את המתקן כסדרו. החברה פועלת להחליף את הדוד ולטפל בתקלות נוספות במתקן זה, עד לשיפוץ הקבוע למחצית השנייה של שנת 2027. סך עלות הפרויקט עמדה על סך של כ-186 מיליוני ש"ח (כ-48 מיליון דולר).

3.24.1.3 שיפוץ תקופתי בשנת 2022 – בחודש יולי 2022, הסתיים השיפוץ התקופתי של בית הזיקוק. במסגרת השיפוץ הודמם בית הזיקוק לתקופה של כ-45 ימים במהלכה שופצו מרבית מתקני בית הזיקוק.

3.24.2 השקעות נוספות המתוכננות על ידי החברה

3.24.2.1 תוכנית להקמת מתקן לייצור ואגירת חשמל

החברה נמצאת בשלבים מתקדמים להקמת מתקן לאגירת חשמל במתח גבוה בהיקף של כ-55 MWh בשילוב טורבינה קיטורית לייצור חשמל (5 MW) (להלן בסעיף זה: "המתקן"). להערכת החברה, העלות המשוערת להקמת המתקן תעמוד על כ-30 מיליון דולר אשר מרביתה צפויה לבוא לידי ביטוי בשנת 2026. במהלך חודש יולי 2025 התקבל אישור הוועדה המקומית לתכנון ובניה באשדוד, לפיו הוועדה אישרה את הקמת המתקן בכפוף לשורת תנאים כמקובל בהיתרים מסוג זה. להערכת החברה מתקן האגירה יופעל במהלך שנת 2026, והטורבינה הקיטורית תשולב במחצית הראשונה של 2027.

הערכות החברה האמורות בסעיף זה לעיל, הנוגעות, בין היתר, לעלות הקמת המתקן, תפוקתו, מועד השלמתו והפעלתו, הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר יכולות שלא להתממש או להתממש באופן שונה, בין היתר בשל ממצאי בדיקת היתכנות מצד החברה, תנאי השוק ושינויים עתידיים בעלויות רלוונטיות, הצורך בקבלת היתרים ואישורים על פי דין, אי התקשרות בהסכמים הנדרשים, תנאי הרכש ושיקולים עסקיים שונים של החברה.

3.24.2.2 תכנית מסגרת להקמת תחנת כוח שלישית בשטח בז"א

החברה מקדמת תכנית מסגרת להקמת תחנת כוח שלישית בשטח בז"א, בהספק של כ-800 MW, אשר תייצר חשמל לרשת החשמל הארצית.

ביום 31 באוקטובר 2024 התקבלה החלטת ממשלה מספר 2282, במסגרתה קבעה הממשלה כיעד את קידום ההספק הקונבנציונלי, כך שבשנים 2031-2035 יהיה צורך בהקמה של 13 תחנות כוח נוספות בהספק של לכל הפחות 630 מגה וואט, מהן 4 תחנות באזור 3 (האזור אליו שייך בית הזיקוק), וב-4 תחנות נוספות עד לשנת 2040. ביום 11 בנובמבר 2024 התקבלה החלטת רשות החשמל מספר 69701 בדבר הוראה למנהל המערכת לקידום תכנון למתקני ייצור קונבנציונליים

אשר קובעת כי מנהל המערכת יקדם תוכניות מתאר למתקני ייצור חשמל בגז ואת התשתיות הנלוות להם, לרבות איתור והמלצה על שטחים מתאימים.

לאור האמור, פועלת החברה להכללתה במסגרת תוכנית המתאר למתקני ייצור חשמל בגז. בהתאם, בשים לב למיקומה של בז"א באזור תעשייה ובסמיכות ונגישות לרשת ההולכה של החשמל ושל הגז הטבעי והימצאות תשתיות חיוניות להקמת תחנת הכוח בחצר בית הזיקוק, ונוכח המלצת מינהל תכנון מיום 18 ביוני 2025 אל שר האנרגיה להסמכת החברה להקמת המתקן (בכפוף לבחינת היבטים המצויינים במכתב ההמלצה), החברה פועלת, בין היתר, מול שר האנרגיה לקבלת ההסמכה במסגרת אישור ממשלה בהקדם.

תוכניות החברה והעלויות בגינן כאמור לעיל הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר יכולות שלא להתממש או להתממש באופן שונה, בין היתר בשל ממצאי בדיקת היתכנות מצד החברה, תנאי השוק ושינויים עתידיים בעלויות רלוונטיות, הצורך בקבלת היתרים ואישורים על פי דין, אי התקשרות בהסכמים הנדרשים, תנאי המכרזים וההסמכות ושיקולים עסקיים שונים של החברה.

3.24.2.3 פרויקט מכחש נפטא

החברה מקדמת פרויקט שמטרתו לפתוח צוואר בקבוק במה"ד נפטא, שיאפשר העלאת תפוקה כללית לבית הזיקוק או לחילופין עבודה בגלמים קלים יותר. להערכת החברה, העלות להקמת הפרויקט תעמוד על כ-12 מיליון ש"ח, והוא צפוי להסתיים במחצית השנייה לשנת 2026.

המידע הכלול בסעיף זה, בדבר לוח הזמנים לביצוע הפרויקט והפעלתו, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המתבסס על הערכות החברה. לחברה אין כל וודאות כי הערכותיה יתממשו, לרבות בכל הנוגע לעלות הקמת הפרויקט, וזאת בין היתר, בשל גורמים שאינם בשליטת החברה, לרבות שינויים בתנאי השוק, שינויים רגולטוריים, שינויים בעלויות הייצור, שינויים בנגישות ובמחירי חומרי הגלם.

3.24.2.4 פרויקט לשדרוג המתקן לטיפול בשפכים תעשייתיים

החברה מקדמת פרויקט לשדרוג מתקן לטיפול בשפכים תעשייתיים (להלן בסעיף זה: "המט"ש"), אשר יכלול שני מרכיבים: (א) הקמת מתקן להתפלת מי מט"ש מטהורים לצורך הגדלת כמות המים הממוחזרים. (ב) הקמת מחמצן תרמי מסוג R.T.O לטיפול באדים הנפלטים ממפרידי השמן בשלב הטיפול הראשוני במט"ש. להערכת החברה העלות המשותפת להקמת שני המרכיבים תעמוד על כ-22 מיליון ₪. בחודש ינואר 2026 הוגשה תוכנית הפרויקט לוועדה המקומית, והחברה ממתינה לקבלת אישור הוועדה. החברה מעריכה כי מתקן ההתפלה יופעל במהלך הרבעון השלישי של 2026, ומתקן ה-RTO יופעל במהלך הרבעון השני של 2026.

הערכות החברה האמורות בסעיף זה לעיל, הנוגעות, בין היתר, לעלות הקמת המתקן, תפוקתו, מועד השלמתו והפעלתו, הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר יכולות שלא להתממש או להתממש באופן שונה, בין היתר בשל ממצאי בדיקת היתכנות מצד החברה, תנאי השוק ושינויים עתידיים בעלויות רלוונטיות, הצורך בקבלת היתרים ואישורים על פי דין, אי התקשרות בהסכמים הנדרשים, תנאי הרכש ושיקולים עסקיים שונים של החברה.

אחת לכחמש עד שש שנים נערך בבז"א שיפוץ תקופתי מקיף של מתקני היצור (בנוסף לתחזוקה שוטפת) (להלן בסעיף זה: "השיפוץ"), ועובר לתחילתו מבצעת החברה היערכות שנמשכת כשנתיים. מטרת השיפוץ היא לתחזק, לטפל ולבדוק את יחידות הציוד השונות, ובמהלכו מבוצעת הדממה כללית של בית הזיקוק לתקופה של כחודשיים. במהלך השיפוץ פוקדים את בית הזיקוק למעלה מ-1,000 עובדים (לרבות קבלנים חיצוניים), שחלק משמעותי מהם קבלנים מחו"ל. במסגרת השיפוץ מבוצעות, בין היתר, בדיקות למתקני המפעל לרבות תנורי התהליך, מיכלי הלחץ, מגדלי הזיקוק ומחליפי החום. כמו כן, נוכח ההדממה כאמור, זמן השיפוץ מנוצל אף להחלפה של קטליזטורים, לבדיקה של ריאקטורים ולביצוע התחברויות ליחידות ציוד חדשות במסגרת פרויקטים. בשיפוץ הצפוי בשנת 2027, בין היתר, יוחלפו יחידות ציוד שנפגעו או שיש חשש כי נפגעו במסגרת התקלה.

הערכות החברה האמורות בסעיף זה לעיל, הנוגעות, בין היתר, לעלות הקמת המתקן, תפוקתו, מועד השלמתו והפעלתו, הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר יכולות שלא להתממש או להתממש באופן שונה, בין היתר בשל ממצאי בדיקת היתכנות מצד החברה, תנאי השוק ושינויים עתידיים בעלויות ולוונטיות, הצורך בקבלת היתרים ואישורים על פי דין, אי התקשרות בהסכמים הנדרשים, תנאי הרכש ושיקולים עסקיים שונים של החברה.

3.25 מימון

לפרטים נוספים ראו סעיף 4 לדוח הדירקטוריון.

מקורות המימון העיקריים של החברה, הינם כמפורט להלן:

- א. אגרות חוב שהונפקו על ידי החברה. לפרטים נוספים ראו סעיף 3.25.1 להלן.
- ב. הסכמים שנתיים עם תאגידים בנקאיים להעמדת מסגרת אשראי ומסגרת ניכיון לקוחות. לפרטים נוספים ראו סעיף 3.25.2 להלן.
- ג. הבטחת מסגרות מימון אשראי ספקים. לפרטים נוספים ראו סעיף 3.23.3 לעיל.
- ד. ביום 31 בדצמבר 2024 התקשרה החברה בהסכמי הלוואה ל-8 שנים עם תאגידים בנקאיים. לפרטים נוספים ראו סעיף 3.25.2.2 להלן.

3.25.1 אגרות חוב

3.25.1.1 כללי

נכון למועד זה לחברה שתי סדרות אגרות חוב, סדרת אגרות החוב (סדרה 2) וסדרת אגרות חוב (סדרה 3). לפרטים אודות אגרות החוב, ראו נספח ב' לחלק ב' לדוח תקופתי זה.

3.25.1.2 אמות מידה פיננסיות

3.25.1.3 זה ביחד: "אגרות החוב" היא תעמוד באמות מידה פיננסיות כמפורט להלן:

(א) ההון העצמי סולו מתואם של החברה לא יפחת מסך של 200 מיליוני דולר (ביחס לאגרות החוב (סדרה 2) ומסך של 210 מיליוני דולר (ביחס לאגרות החוב (סדרה 3), במשך שני רבעונים רצופים;

(ב) היחס שבין ההון העצמי המתואם של החברה לבין סך המאזן לא יפחת מ- 17.5% במשך שני רבעונים רצופים ;

(ג) החוב הפיננסי נטו מחולק ב- EBITDA מתואם לא יעלה על 5.5 במשך שני רבעונים רצופים.

אי עמידה של החברה באחת או יותר מאמות המידה הפיננסיות בהתאם לשני רבעונים רצופים, מהווה עילה לפירעון מיידי, ובלבד שעד למועד איזו מההפרות לעיל לא ניתנה לחברה ארכה לתיקון או ויתור על ידי : (א) מחזיקי אגרות החוב במסגרת החלטה מיוחדת או (ב) על ידי הנציגות הדחופה, ככל שתמונה בהתאם להוראות סעיף 22 לשטר הנאמנות.

שטרי הנאמנות כולל מנגנון התאמה בשיעור הריבית כתוצאה מקיטון בהון העצמי המתואם ו/או ביחס החוב ל- EBITDA וכן כתוצאה משינוי בדירוג אגרות החוב.

ביום 18 בנובמבר 2025 הודיעה מדרוג על הורדת דירוג סדרות אגרות החוב של החברה (סדרה 2) ואגרות החוב (סדרה 3) מדירוג A3.il (אופק שלילי) לדירוג Baa1.il (אופק יציב). בהתאם, ביום 18 בנובמבר 2025 הודיעה החברה על עליית שיעור הריבית השנתית שתישאנה יתרות הקרן הבלתי מסולקות של אגרות החוב (סדרה 2) ואגרות החוב (סדרה 3), בהתאם להוראות שטר הנאמנות. לפרטים ראו דיווחים מיידיים של החברה מימים 18 ו-19 בנובמבר 2025 (מס' אסמכתא : 2025-01-088781, ו- 2025-01-089299).

נכון ליום 31.12.2025, החברה עומדת באמות מידה הפיננסיות של אגרות החוב :

אמת המידה הפיננסית	נכון ליום 31.12.2025
ההון העצמי סולו מתואם של החברה	477 מיליון דולר
היחס שבין ההון העצמי המתואם של החברה לבין סך המאזן	34%
החוב הפיננסי נטו מחולק ב- EBITDA מתואם	0.0
יתרת מזומנים (לא כולל מסגרות אשראי בלתי מנוצלות)	מעל 100 מיליון ש"ח

3.25.1.3 התחייבויות עיקריות נוספות כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה 2) :

העמדה לפירעון מיידי

בשטרי הנאמנות של אגרות החוב נקבעו עילות להעמדה לפירעון מיידי של אגרות החוב, לרבות :

(א) אם החברה תשנה את עיקר פעילותה או אם החברה מכרה לצד ג' (שאיננו חברה בבעלות מלאה של החברה) את רוב נכסי החברה, וזאת ללא קבלת אישור מוקדם של אסיפת מחזיקי

אגרות החוב (ברוב רגיל). לעניין זה, "עיקר פעילות" של החברה הינו ניהול פעילות בית הזיקוק באשדוד, ייצור תזקי נפט ומכירת מוצריו לשוק המקומי ולייצוא, ייצור חשמל (הן לשימוש עצמי והן למכירה), ניהול שרשרת האספקה, ייבוא וייצוא נפט גולמי ומוצריו ושירותי אחסון וניפוק דלקים;

(ב) אגרות החוב (סדרה 2) בלבד - אם הועברה השליטה בחברה, ללא אישור (אם וככל שיידרש) של ראש הממשלה ושר האוצר בהתאם לצו החברות הממשלתיות (הכרזה על אינטרסים חיוניים למדינה בחברת בית הזיקוק לנפט - אשדוד בע"מ), תשס"ו-2006. לעניין סעיף זה "שליטה" - כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך.

(ג) במקרה בו תירשם בדוחות הכספיים הערת "עסק ח"י" בדוחות הכספיים במשך שני (2) רבעונים רצופים.

(ד) אם חלה הרעה מהותית בעסקי החברה לעומת מצבם במועד ההנפקה של אגרות החוב, וקיים חשש ממשי שהחברה לא תוכל לפרוע את אגרות החוב במועדן.

(ה) אם הועמד לפירעון מיידי אחד מאלה: (1) סדרת אגרות חוב אחרת שהנפיקה החברה; או (2) חוב ו/או מספר חובות במצטבר של החברה כלפי מוסד פיננסי או כל נושה פיננסי אחר, בסכום העולה על 30 מיליוני דולר, על פי הדוחות הכספיים, ובלבד שהחברה לא תיקנה את ההפרה בתוך 30 ימים ממועד העמדת החוב האחר לפירעון מיידי.

מגבלות על חלוקה

החברה תהיה רשאית לבצע חלוקה (כהגדרת מונח זה בחוק החברות), בכל עת, לפי שיקול דעתה הבלעדי, בכפוף להוראות חוק החברות ובכפוף לכך שבמועד קבלת ההחלטה בדבר ביצוע החלוקה, לפי העניין, עומדת החברה בכל המפורט להלן:

(א) לא מתקיימת עילה לפירעון מיידי כמפורט בשטר הנאמנות (מבלי להביא בחשבון את תקופות ההמתנה והריפוי המנויות בסעיף);

(ב) החברה עומדת בכל התחייבויותיה המהותיות כלפי מחזיקי אגרות החוב;

(ג) הונה העצמי של החברה, לפי הדוחות הכספיים האחרונים שפורסמו לפני מועד החלוקה בעין, בניכוי סכום החלוקה, עולה על 255 מיליוני דולר (ביחס לאגרות חוב (סדרה 2)) ועל 270 מיליוני דולר (ביחס לאגרות החוב (סדרה 3));

(ד) יחס חוב פיננסי נטו ל-EBITDA לא יעלה על 4.

(ה) יחס הון העצמי למאזן לא יפחת מ- 20%.

אם החברה תבצע חלוקה (כהגדרתה בחוק החברות) שאינה עומדת בתנאים הקבועים כאמור, חלוקה זו תהווה עילה לפירעון מיידי.

התחייבות להחזקת יתרת מזומנים מינימלית⁵

החברה תחזיק בכל עת, סכומים בחשבונות בתאגידים בנקאיים, שאינם משועבדים בשעבוד קבוע להבטחת חוב לצד שלישי, בסכום מצטבר במזומן, שלא יפחת בכל עת מ- 100 מיליוני ש"ח או מ-

⁵ ביחס לאגרות החוב (סדרה 3) ההתחייבות האמורה כוללת גם אפשרות שיתרת מסגרות אשראי בלתי מנוצלות בתאגידים בנקאיים תבוא על חשבון החזקת סכומים במזומן.

29.5 מיליוני דולר או מסך מצטבר שבחלקו הינו בשקלים וחלקו הינו בדולר, כאשר לעניין זה כל דולר שווה 3.5 ש"ח.

שעבוד שלילי

בכפוף לסייגים ולהוראות שטר הנאמנות, החברה התחייבה לא ליצור שעבוד שוטף נוסף על כלל נכסיה וכלל זכויותיה, הקיימים והעתידים (שעבוד שוטף כללי – שש"כ) (שעבוד שלילי – negative pledge), מעבר לשעבודים השוטפים הכלליים הקיימים על כלל רכושה וכלל זכויותיה של החברה, וזאת לטובת צד שלישי כלשהו להבטחת כל חוב או התחייבות כלשהי של החברה, ללא קבלה מראש של הסמכת מחזיקי אגרות חוב בהחלטה רגילה.

יובהר, כי בהתאם להוראות שטר הנאמנות, החברה רשאית, להעמיד שעבודים שוטפים על כלל נכסיה וכלל זכויותיה, הקיימים והעתידים (שש"כ) או שעבודים שוטפים על נכסים ספציפיים של החברה, אשר החברה יצרה ו/או תצור להבטחת מסגרות אשראי, קיימות או חדשות, כפי שהועמדו ו/או תועמדנה לחברה בבנקים ו/או במוסדות פיננסיים, מעת לעת וללא הגבלה בסכום.

נכון למועד הדוח, התקשרה החברה בהסכמים להעמדת שעבודים שוטפים כלליים, ללא הגבלה בסכום, לטובת ארבעה תאגידים בנקאיים.

3.25.2. מסגרות אשראי בנקאי וניכיון לקוחות

3.25.2.1 בימים 29 ו-30 בדצמבר 2025 האריכה החברה את ההסכמים להעמדת מסגרות אשראי עם מספר תאגידים בנקאיים (להלן בסעיף זה בהתאמה: **"הסכמי האשראי"** ו**"המממנים"**). בהתאם להסכמי האשראי, יעמידו המממנים לחברה מסגרות אשראי מחייבות בהיקף כולל של כ- 1.925 מיליארד ש"ח לניצול בדרך של אשראי לזמן קצר (און קול) בשקלים ובמט"ח, ערביות, אשראי דוקומנטרי, עסקאות עתידיות ונגזרים (להלן: **"מסגרות האשראי"**) ומסגרת נוספת מחייבת לעסקאות ניכיון באמצעות סינדיקציה המורכבת ממספר תאגידים בנקאיים בהיקף כולל בסך של 445 מיליון ש"ח (להלן: **"מסגרת הניכיון"**), כמפורט להלן. בנוסף החברה האריכה התקשרות עם תאגיד נוסף להסכם מסגרת לעסקאות ניכיון בהיקף של 50 מיליון ש"ח.

מסגרות האשראי ומסגרות הניכיון ניתנות לניצול למשך תקופה של 12 חודשים ממועד העמדתם.

עלות האשראי בגין הסכום שצפוי להיות מנוצל ממסגרות האשראי והניכיון עומדת על ריבית פריים בתוספת מרווח במסגרת טווח אפקטיבי של 0.4% עד 0.7% לשנה לצרכי אשראי שקלי לזמן קצר, ועל ריבית SOFR בתוספת מרווח במסגרת טווח אפקטיבי של 2% עד 2.8% לשנה לצרכי אשראי במט"ח לזמן קצר.

לפרטים בדבר תנאי מסגרות האשראי ומסגרות הניכיון שהחברה התקשרה בהם ביום 28 בדצמבר 2024 לתקופה של שנה, ראו סעיף 3.25.2.1 לפרק תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי של החברה לשנת 2024.

נכון ליום 31 בדצמבר 2025 ניצלה החברה סך של כ-121 מיליוני דולר ממסגרת האשראי לזמן קצר הכלול במסגרות אלה וסך של 124 מיליון דולר ממסגרת הניכיונות.

הריבית הממוצעת להלוואות בנקאיות זמן קצר שנלקחו מהמממנים בשנת 2025 עמדה על 6.5%, לעומת ריבית ממוצעת של 6.7% בשנת 2024, ו-6.8% בשנת 2023.

3.25.2.2. בנוסף החברה התקשרה בדצמבר 2024 עם מספר תאגידים בנקאיים מבין המממנים לעיל להלוואות לזמן ארוך בהיקף מצטבר של 110 מיליוני ש"ח, אשר תנאיהם המהותיים לרבות אמות המידה הפיננסיות והעילות לפירעון מידי תואמות להסדרים שנקבעו במסגרות האשראי כמפורט בסעיף 3.25.2 להלן ומובטחות בשעבוד הצף על נכסי החברה. לפרטים נוספים ראו ביאור 20.ב. לחלק ג' לדוח זה.

הריבית הממוצעת להלוואות בנקאיות לזמן ארוך שנלקחו מהתאגידים הבנקאיים בשנת 2025 עמדה על 7.1%.

3.25.2.3. בטוחות

להבטחת התחייבויותיה, העמידה החברה לטובת כל אחד מהמממנים שעבוד צף מדרגה ראשונה ללא הגבלה בסכום על כל נכסי החברה, וכן שעבוד קבוע על חוב של בעלי המניות בחברה כלפי החברה בגין הון המניות המונפק של החברה שטרם נדרש או שנדרש וטרם נפרע, על המוניטין, ועל זכויות החברה הנובעות מפוליסות הביטוח של החברה.

מימוש הזכויות בנכסים ששועבדו כאמור עשוי להיות כפוף לאישורים הנדרשים מכוח הוראות צו החברות הממשלתיות (הכרזה על אינטרסים חיוניים למדינה בחברת בית הזיקוק לנפט – אשדוד בע"מ), תשס"ו – 2006. יצירת השעבוד ומימוש הזכויות על פיו ביחס לרישיונות שניתנו לחברה מכוח חוק משק החשמל, התשנ"ו-1996 (להלן: "**חוק משק החשמל**"), זכויות המוקנות בהם וביחס לנכסים המשמשים לביצוע הרישיונות כאמור ובכלל זה תחנות הכוח בשיטת קו-גנרציה שמפעילה החברה בחצריה (הרישיונות, הזכויות המוקנות בהם ותחנות הכוח כאמור, ביחד: "**נכסי הרישיון**") או העברתן, כפופים (במקרה של יצירת השעבוד) או עשויים להיות כפופים (במקרה של מימוש הזכויות על פי השעבוד) לקבלת אישור הרשות לשירותים ציבוריים – חשמל (להלן: "**רשות החשמל**") הנדרש מכוח חוק משק החשמל, כללי משק החשמל (שעבודים והעברות שליטה), תשע"ט-2019, והרישיונות שניתנו לחברה על ידי רשות החשמל. נכסי הרישיון יהוו חלק מהרכוש המשועבד בשעבוד צף רק החל ממועד קבלת אישור רשות החשמל, באופן שבו מיד עם קבלת אישור כאמור יראו בנכסי הרישיון ככלולים לכל דבר ועניין תחת הרכוש המשועבד בשעבוד הצף. החברה התחייבה להמציא למממנים אישור חתום מאת רשות החשמל בהתאם לחוק החשמל, הכללים לפיו והרישיונות שניתנו לה על ידי רשות החשמל, לשם יצירתו ורישומו של השעבוד בגין או בקשר עם נכסי הרישיון, עד לא יאוחר מחלוף 60 ימים ממועד חתימת הסכמי האשראי. בחודש מרץ 2023 ניתן לחברה אישור רשות החשמל ליצירת ורישום השעבוד כאמור ובחודש פברואר 2024 ניתן אישור רשות החשמל ביחס ליצירת ורישום שעבוד לטובת מממן נוסף.

3.25.2.4. יחסים פיננסיים

בסעיף זה יהיו למונחים הבאים המשמעות המובאת בצידם:

(א) "**אשראי לזמן קצר**" - סכומי אשראי מסוגים שונים שהועמדו לחברה (למעט אשראי ספקים נושא ריבית, אשראי דוקומנטרי, ערבויות בנקאיות, חשיפה מכח נגזרים פיננסיים) ואשר מועד פירעונם הסופי הינו לא יאוחר מחלוף 12 חודשים ממועד העמדתם.

(ב) "**הון עצמי**" – הון החברה, כמשמעותו לפי כללי החשבונאות, והכל כמדווח בדוחות הכספיים סולו של החברה, לתקופה המסתיימת במועד אליו מתייחסים, בתוספת שטרי הון צמיתים (ללא מועד פירעון) והלוואות בעלים נדחות, ככל שיהיו, ובלבד שנחתמו כלפי המממן הרלוונטי, על ידי מי שהעמיד את אותן הלוואות בעלים או שטרי הון, כתבי נחיתות

(subordination) בנוסח להנחת דעת המממן הרלוונטי (להלן: "שטרי הון והלוואות בעלים נחותים").

(ג) "EBITDA מתואם" – הסכום הכולל של הרווח הנקי של החברה, בנטרול הפחתות/עלויות ערך (לרבות הפחתת ערך או עליית ערך של נכסים, מלאי ומוניטין), הוצאות פחת, הוצאות מימון, הוצאות מסים (לרבות מסים שוטפים ונדחים), ובניכוי התאמות בגין הפרשי עיתוי בגין עסקאות גידור, הגנות מלאי, שער חליפין ומרווח זיקוק והשפעות שינוי מחיר הנפט הגולמי בגין פעילות המלאי בלתי מוגן (בהתאם למדווח בדוח הדירקטוריון של החברה), ובנטרול רכיב הרווח של חברות בנות מותרות (כמשמעות המונח בהסכמי האשראי); ובתוספת חלוקות שהתקבלו בפועל מחברות בנות מותרות (קרי: כסף מזומן שהתקבל כחלוקה), וזאת במהלך ארבעת הרבעונים העוקבים הקודמים למועד הבדיקה⁶ (ובכלל זה, למניעת ספק, הרבעון המסתיים במועד הבדיקה). חישוב ה-EBITDA המתואם לצרכי הגדרה זו מבוצע ללא נטרול השפעות תקן IFRS 16.

יצוין כי בחידוש מסגרות האשראי עם התאגידים הבנקאיים מחודש דצמבר 2025, נקבע כי בתקופות מסגרות האשראי כאמור, ה-EBITDA המתואם יהיה בנטרול כל הפסד בגין מכירת מלאי חומר הגלם הלא-תקני, כתוצאה מאירוע התקלה בבית הזיקוק ברבעון השלישי של שנת 2025 וכן כל תגמולי הביטוח בגינה. בפועל נוטרל גם נכס שיפוי מהספק. לפרטים בדבר אירוע התקלה ראו סעיף 2.3.5 לדוח הדירקטוריון.

(ד) הנתונים החשבונאיים האמורים לעיל ייקבעו בהתאם למפורט בדוחות הכספיים סולו של החברה, ובלבד שאם נתונים כאמור אינם מפורטים בדוחות כספיים אלה, תמציא החברה למממנים אישור חתום על ידי מנכ"ל החברה או נושא המשרה הבכיר בתחום הכספים בה, על פי בקשת המממן הרלוונטי.

(ה) על אף האמור לעיל, נקבע כי ככל שיערך שיפוץ בבית הזיקוק באשדוד, אזי לצורך חישוב ה-EBITDA המתואם החברה תהא רשאית לבקש כי ביחס למועד הבדיקה הרלוונטי לא יילקחו בחשבון עד שני רבעונים רצופים של שיפוצים בהם מבצעת החברה שיפוץ תקופתי בבית הזיקוק באשדוד, האורך לא פחות מ-30 ימים בכללותו, באופן שבו בחישוב ה-EBITDA המתואם, ייכללו ארבעת הרבעונים הסמוכים ביותר למועד הבדיקה שאינם רבעונים של שיפוצים. לא ניתן יהיה לעשות שימוש בהוראות פסקה זו יותר מפעם אחת במהלך תקופה של 48 חודשים רצופים.

(ו) "חוב פיננסי" - סך כל החובות וההתחייבויות של החברה, מכל סוג שהוא, ישירים ועקיפים: (1) לבנקים ומוסדות פיננסיים אחרים (למעט ערבויות בנקאיות, אשראי דוקומנטרי וחשיפה מכח נגזרים פיננסיים (ובלבד שמדובר בעסקאות הגנה או גידור)); וכן (2) הנובעים מאג"ח על כל סוגיו, ובכלל זה אג"ח סטרייט (straight bonds), תעודות חוב (notes) ואג"ח להמרה; וכן (3) בגין הלוואות שנתקבלו מגוף קשור או מבעלי מניות בחברה (למעט שטרי הון והלוואות בעלים נחותים (כהגדרת מונח זה לעיל)); וכן (4) בגין הלוואות שנתקבלו מצדדים שלישיים כלשהם או בגין סכומים שגויסו בדרך אחרת ושהינם בעלי אופי של נטילת חבות, או שהתוצאה הכלכלית שלהם היא נטילת חבות; וכן (5) בגין סכומים שנתקבלו כתוצאה ממכירה או ניכיון של חובות חייבים (receivables), חשבונות, שטרות או נכסים פיננסיים

⁶ "מועד הבדיקה" הוא 31.3, 30.6, 30.9 ו-31.12 של כל שנה קלנדרית.

אחרים, בתנאים המאפשרים חזרה אל המוכר (recourse) במקרה של אי פירעון במועד של חובות החייבים, החשבונות, השטרות או הנכסים הפיננסיים האחרים האמורים וכן סכומים שנתקבלו במסגרת עסקאות פקטורינג עם צדדים שלישיים שלא במסגרת הסכם הפקטורינג ואשר הותרו בהסכמי האשראי; וכן (6) בגין סכומים שגויסו בעסקאות אחרות ושמוגדרים כחוב פיננסי לפי כללי החשבונאות למעט אשראי ספקים נושא ריבית; וכן (7) בגין ערבויות, שעבודים ומשכונות או כתבי שיפוי, אשר ניתנו על ידי החברה לשם הבטחת חבויות והתחייבויות שניטלו על ידי אחר ושהינם מהסוגים המפורטים בס"ק (1) עד (6) (כולל) לעיל (ללא ספירה כפולה של חוב או התחייבות הנכללים כבר בס"ק (1) עד (6)); והכול - כמדווח בדו"חות הכספיים סולו של החברה, לתקופה המסתיימת במועד אליו מתייחסים בהתאמה.

בנוסף, תיחשב כחוב פיננסי ותתווסף יתרת הניכיונות⁷ בסכום העודף שמעל 100,000,000 דולר ארה"ב.

- (ז) **"חוב פיננסי נטו"** - חוב פיננסי בניכוי נכסים פיננסיים.
- (ח) **"לקוחות"** - כפי שרכיב זה מדווח תחת סעיף הנכסים השוטפים בדוחות הכספיים סולו של החברה, לתקופה המסתיימת באותו מועד אליו מתייחסים.
- (ט) **"מאזן"** - סך המאזן של התאגיד הרלוונטי, כמשמעותו לפי כללי החשבונאות, כמדווח בדוחות הכספיים סולו של אותו התאגיד לתקופה המסתיימת במועד אליו מתייחסים.
- (י) **"מלאי"** - כפי שרכיב זה מדווח תחת סעיף הנכסים השוטפים בדוחות הכספיים סולו של החברה, לתקופה המסתיימת באותו מועד אליו מתייחסים.
- (יא) **"נכסים פיננסיים"** - סך כל (1) מזומן ושווי מזומנים; וכן (2) פיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים המורשים על פי דין לפעול בפעילות פיננסית (וביחס לרכיבים (1) ו-(2) – ובלבד שאיזה מהנכסים הנ"ל אינו משועבד בשעבוד קבוע או שמשיכתו מוגבלת למעט לטובת הבטחת חוב פיננסי); וכן (3) השקעות לזמן קצר; והכל - כמדווח בדוחות הכספיים סולו של החברה, לתקופה המסתיימת באותו מועד אליו מתייחסים.

3.25.2.5 להלן היחסים הפיננסיים החלים על החברה מכוח הסכמי האשראי:

- (א) **הון עצמי מינימלי:** (א) ככל שמטבע הפעילות בדוחות הכספיים של החברה הינו שקל חדש – ההון העצמי של החברה לא יפחת בכל עת מסכום של 800,000,000 ש"ח; או לחלופין (ב) ככל שמטבע הפעילות בדוחות הכספיים של החברה הינו דולר ארה"ב – ההון העצמי של החברה לא יפחת בכל עת מסכום של 232,278,402 דולר ארה"ב.
- (ב) **שיעור הון עצמי:** שיעור ההון העצמי של החברה מסך כל המאזן לא יפחת בכל עת מ-20% (עשרים אחוזים).
- (ג) **יחס חוב ל-EBITDA מתואם:** היחס בין החוב הפיננסי נטו (בתוספת התחייבויות בגין חכירה לפי תקן IFRS16) לבין ה-EBITDA המתואם לא יעלה בכל עת על 4.8.

⁷ "יתרת ניכיונות" - במועד כלשהו, הסכום המצטבר של סכומי ההתחייבויות, החבויות והחובות אשר מכר או העבירה החברה בהתאם להסכם הפקטורינג ואשר נכון למועד הבדיקה טרם נפרעו.

(ד) **EBITDA מתואם מינימלי:** (א) ככל שמטבע הפעילות בדוחות הכספיים של החברה הינו שקל חדש – סך ה-EBITDA המתואם של החברה לא יפחת בכל עת מסכום של 200,000,000 ש"ח; או לחלופין (ב) ככל שמטבע הפעילות בדוחות הכספיים של החברה הינו דולר ארה"ב – סך ה-EBITDA המתואם של החברה לא יפחת בכל עת מסכום של 58,069,601 דולר ארה"ב. החברה לא תידרש לעמוד ביחס הפיננסי כאמור בס"ק (ד) זה, ככל שיחס החוב ל-EBITDA מתואם כאמור בס"ק (ג) לעיל הינו נמוך מ-2.5.

(ה) **יתרת מזומנים/מסגרות:** החברה תחזיק בכל עת, בחשבונות החברה אצל כל המממנים יחד בסך מצטבר במזומן (לרבות בפקדונות) ו/או יתרה של מסגרות אשראי בלתי מנוצלות בסך כולל (מכל המממנים יחד) מצבר (כך שכל אי ניצול של מסגרת יבוא במקום החזקת סכומים במזומן ולהיפך) שלא יפחת בכל עת מ-100,000,000 ש"ח או מ-29,034,800 דולר ארה"ב או מסך מצטבר שבחלקו הינו בשקלים חדשים ובחלקו הינו בדולר ארה"ב, כאשר לעניין ס"ק (5) זה כל דולר ארה"ב שווה בשקלים ל-100,000,000/29,034,800.

(ו) **אשראי לזמן קצר:** סך היתרה הבלתי מסולקת של האשראי לזמן קצר שנטלה החברה אינה עולה על שיעור של 80% מהסך המצטבר של לקוחות ומלאי של החברה.

בהתאם להסכמי האשראי, העמידה ביחסים הפיננסיים האמורים לעיל תיבחן אחת לרבעון קלנדרי במועד בו החברה נדרשת להמציא את הדוחות הכספיים למממנים, וזאת על פי הדוחות הכספיים הרבעוניים או השנתיים של החברה, לפי העניין, כשהם מבוקרים לתום התקופה הנבדקת, או על פי דיווחים אחרים כפי שהוסכם בהסכמי האשראי. נכון ליום 31.12.2025, החברה עומדת ביחסים הפיננסיים על פי הסכמי האשראי.

יחס הפיננסי	נכון ליום 31.12.2025
הון עצמי מינימלי	477 מיליון דולר
שיעור הון עצמי מסך כל המאזן	34%
יחס חוב ל- EBITDA מתואם	0.3 ⁸
יתרת מזומנים (לא כולל מסגרות אשראי בלתי מנוצלות)	מעל 100 מיליון ש"ח
אשראי לזמן קצר ביחס לסך מצטבר של מלאי ולקוחות	0%

⁸ הואיל ויחס חוב ל- EBITDA מתואם נמוך מ-2.5, החברה לא נדרשת לעמוד ביחס הפיננסי של EBITDA מתואם מינימלי נכון ליום 31.12.2025.

הסכמי האשראי כוללים מנגנוני ריפוי עד למועד הבדיקה החל בחלוף שני רבעונים קלנדריים רצופים ביחס ליחסים הפיננסיים האמורים בסעיף 3.25.2.5(א) עד (ג) (כולל ו-ו) לעיל, ובלבד שביחס ליחס הפיננסי שבס"ק (ו) לא נעשה שימוש במנגנון הריפוי הנ"ל יותר מפעם אחת במהלך שנה קלנדרית.

ביחס לאמת המידה הפיננסית שבסעיף 3.25.2.5 (ד) לעיל, נקבע מנגנון ריפוי עד למועד הבדיקה החל בחלוף שני רבעונים קלנדריים ככל שה-EBITDA המתואם של החברה תהא נמוכה מסכום של 200,000,000 ש"ח אך גבוהה מסכום של 100,000,000 ש"ח; ושל רבעון קלנדרית אחד ככל שה-EBITDA המתואם של החברה נמוכה תהא מסכום של 100,000,000 ש"ח. כמו כן, לחברה מנגנון ריפוי בדמות הפקדת פיקדון ממקורות חיצוניים, לרבות גיוס הון, סכום השווה לסך ההפרש שבין סכום ה-EBITDA המתואם במועד הבדיקה הרלוונטי לבין סך של 200,000,000 ש"ח או מסכום של 58,069,601 דולר ארה"ב, והפיקדון כאמור שועבד לטובת המממן בו הופקד.

בהתאם להסכמי האשראי, ביצוע, החלטה על ביצוע, הכרזה על ביצוע והתחייבות לביצוע חלוקה, או כל תשלום אחר (בין בכסף ובין בשווה כסף) לגוף קשור⁹, לרבות פירעון, במישרין או בעקיפין, של הלוואות שהועמדו לחברה על ידי גוף קשור (בין בכסף ובין בשווי כסף, ולרבות בדרך של קיזוז) ולרבות תשלום דמי ניהול (יחד בסעיף זה: "הפעולה"), יהיו כפופים להתקיימות כל התנאים המוקדמים הבאים במועד הביצוע, במועד החלטה, במועד ההכרזה ובמועד ההתחייבות כאמור לעיל:

(א) לא מתרחש אירוע הפרה של הסכמי האשראי (מבלי לקחת בחשבון תקופות ריפוי או המתנה, ככל שקיימות), ולא יארע אירוע כאמור גם בעקבות הפעולה.

(ב) החברה עומדת, ותעמוד גם לאחר הפעולה, ביחס הפיננסי כמפורט להלן: היחס בין החוב הפיננסי נטו לבין ה-EBITDA המתואם (כהגדרת מונחים אלו לעיל) אינו עולה על 3.

(ג) ככל שמדובר בחלוקה, כהגדרתה בחוק החברות, החלוקה מקיימת את מבחן הרווח ואת מבחן יכולת הפירעון, כמשמעם בסעיף 302 לחוק החברות. למניעת ספק, יובהר כי החברה לא תהיה רשאית לבצע חלוקה אשר אינה עומדת במבחן הרווח, כמשמעו בחוק החברות, אלא בהסכמת המממנים מראש ובכתב.

למען הסר ספק, כל תשלום המבוצע בהתאם ועל פי הסכם ההשקעה עם שפיר (ובכלל זה תשלום דמי ייעוץ לשפיר בסך שלא יעלה על 500,000 ש"ח בחודש קלנדרית, בתוספת הצמדה, בהתאם להוראות הסכם השירותים עם שפיר) לא ייחשב כ"פעולה" כמשמעות המונח בסעיף זה לעיל, ולא

⁹ "גוף קשור" - כל אדם השולט בחברה, הנשלט על ידי החברה, או שנשלט על ידי מי ששולט בחברה, והכל במישרין או בעקיפין, וכן קרובו של כל אחד מאלה או בעל עניין בחברה (למעט בעל עניין שהינו גוף מוסדי וכן מי ששולט או נשלט על ידי אותו גוף מוסדי ואולם ככל שמי ששולט בגוף מוסדי מחזיק לבדו במישרין (שלא ביחד עם אחרים) בחמישה אחוזים או יותר מהון המניות המונפק של החברה, הוא ייחשב כבעל עניין לעניין הגדרה זו). לעניין זה, המונח "שליטה" פירושו: כמשמעותו בחוק ניירות ערך; והמונחים "שולט", "לשלוט", "נשלט" וכיוצא באלה יפורש בהתאמה; המונח "אדם" פירושו: אף חבר בני אדם במשמע, בין שהוא תאגיד ובין שאינו תאגיד; המונח "גוף מוסדי" פירושו: גוף אשר נדרש על פי דין לעמוד בהוראות קודקס הרגולציה של רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון וכן קרן להשקעות משותפות בנאמנות ו/או מנהל הקרן, כמשמעות המונחים בחוק השקעות משותפות בנאמנות, תשנ"ד - 1994.

יהיה כפופות לתנאים המנויים בסעיף זה לעיל (בכפוף לכך שלא אירע אירוע הפרה ולא יארע אירוע הפרה כתוצאה מביצוע איזה מהפעולות כאמור).

3.25.2.8 מגבלות על יצירת שעבודים ומתן ערבויות

החברה התחייבה שלא ליצור שעבוד על נכס כלשהו מנכסיה, קיים או שיהיה קיים בעתיד, באופן מלא או חלקי, וזאת בכל צורה ודרך שהן, לכל מטרה ומכל סיבה שהן, לטובתו של צד ג' כלשהו, ולא ליתן ערבות כלשהי לטובתו של צד ג' כלשהו (או התחייבות לשיפוי עבור גוף שיעמיד ערבות כלשהי כאמור), ולא להתחייב בכל התחייבות או הסכם שתוצאתו האפשרית הינה התחייבות של התאגיד בגין חובות והתחייבויות של צד שלישי, וכן לא להתחייב בכל דרך שהיא לבצע אילו מהפעולות האמורות לעיל, בכפוף לחריגים שנקבעו בהסכמי האשראי.

3.25.2.9 עסקאות עם גופים קשורים או שלא במהלך העסקים הרגיל

(א) החברה לא תתקשר בכל עסקה שהיא עם גוף קשור, לרבות העמדת הלוואות או ערבויות לגוף קשור, במישרין או בעקיפין, ולרבות העברת או רכישת נכסים או זכויות או מתן טובת הנאה כלשהי למעט: (א) עסקה מסחרית שאיננה להעמדת אשראים או ערבויות על ידי החברה ואיננה לביצוע השקעה שאיננה בתחום הפעילות של החברה, ואשר נעשית בתנאי שוק מקובלים ובמהלך העסקים הרגיל של התאגיד ושקיבלה את האישורים הנדרשים לכך על פי דין; או (ב) עסקאות והתקשרויות בין החברה לבין גופים קשורים שהינן בתוקף נכון למועד התשקיף; או (ג) חריגים נוספים שנקבעו בהסכמי האשראי.

(ב) החברה לא תמכור, תעביר, תמסור, תחכיר או תשכיר נכס מהותי כלשהו מנכסיה, קיים או שיהיה קיים בעתיד, באופן מלא או חלקי, שלא במהלך העסקים הרגיל ובתנאי שוק, לרבות באמצעות עסקאות ניכיון, ולא תתחייב לעשות כן, לאחר, ובכלל זה לגוף קשור, למעט במסגרת עסקאות שהוחרגו במסמכי האשראי.

3.25.2.10 שינוי תחום הפעילות והחזקה בחברות בנות

(א) החברה לא תבצע: (א) שינוי מהותי בתחום הפעילות; (ב) שינוי בתמהיל הפעילות שלה כך שעיקר הפעילות הפך להיות מסוכן יותר. למען הסר ספק יובהר, כי ככל שיחול שינוי בתמהיל פעילות החברה, אולם עיקר פעילות התאגיד ימשיך להיות פעילות זיקוק נפט, בהתאם ובדומה לפעילות החברה כפי שמתבצעת נכון למועד חתימת הסכמי האשראי לא יהווה הדבר הפרה של הוראות הסכמי האשראי; (ג) שינוי מהותי בתחום גיאוגרפי של פעילותו (כדוגמת כניסה לפעילות מהותית בחו"ל שלא הייתה קיימת במועד חתימת הסכם זה) או כניסה לפעילות במדינות עם סיכון גבוה.

(ב) החברה התחייבה שלא לייסד ולא להקים תאגידים כלשהם, וכן לא להחזיק ולא להשקיע בתאגידים כלשהם (למעט השקעה בניירות ערך סחירים), למעט החזקה בחברות בנות

מותרות¹⁰ ובלבד שלא יועברו, יינתנו או יימכרו נכסים כלשהם של החברה לחברות הבנות כאמור למעט העמדת הון העצמי ו/או מימון מצד התאגיד לטובת חברות בנות מותרות בכפוף להוראות הסכמי האשראי ובכלל זה סעיף זה לעיל.

3.25.2.11. עילות העמדה לפירעון מידי

הסכמי האשראי כוללים אירועים שבקורתם רשאים המממנים להעמיד את מסגרות האשראי לפי הסכמי האשראי לפירעון מידי, כמקובל בהסכמים מסוג זה, וגם בין היתר:

(א) אם חל שינוי שליטה, ללא קבלת הסכמת המממנים מראש ובכתב.

"שינוי שליטה" – לאחר השלמת הליך הפיצול: אם אדם כלשהו, שאינו שפיר, שולט (לבדו או ביחד עם אחרים) בחברה או מחזיק (כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך) בלמעלה מ-50% מאמצעי שליטה כלשהו בחברה. לצורך פסקה זו, "שליטה" – כמשמעותה בחוק ניירות ערך.

(ב) אם החברה לא עמדה באיזה מהיחסים הפיננסיים הקבועים בהסכמי האשראי, אלא אם הפרה כאמור תוקנה בהתאם להוראות בנוגע למנגנון הריפוי.

(ג) אם איזה מההסכמים המהותיים¹¹ חדל מלהיות בר-תוקף מבחינה כלשהי או חדל להוות התחייבות חוקית, תקפה, מחייבת וניתנת לאכיפה של איזה מן הצדדים לו או אם בוטל איזה מבין ההסכמים המהותיים – וזאת ככל שהדבר אירע טרם מועד סיומו של ההסכם המהותי הרלוונטי בהתאם להוראותיו ותנאיו. ככל שביטול ההסכם המהותי נעשה על ידי הצד השני להסכם (שלא בהסכמת החברה), אזי לא יהווה ביטול כאמור אירוע הפרה ככל שהחברה הציגה בפני המממנים חלופה מתאימה ומחייבת להסכם כאמור, וזאת תוך לא יאוחר מחלוף 30 ימים מהמועד שנודע לה על הכוונה לביטול ההסכם או על ביטול ההסכם על ידי הצד השני כאמור, לפי המוקדם מביניהם.

(ד) ככלל, הסכם ההשקעה עם שפיר, קיומו או ביטולו, אינו מהווה אירוע הפרה על פי הוראות הסכמי האשראי, אלא אם הביטול או אי הכניסה לתוקף אינם נובעים מאי קבלת האישורים הרגולטוריים הנדרשים מהרשויות המוסמכות הרלוונטיות בהתאם להוראות הסכם ההשקעה עם שפיר; או שהחברה לא אישרה בכתב למממנים כי אין בנסיבות ביטול ההסכם כאמור כדי לפגוע ביכולתה לעמוד בהתחייבויותיה על פי הסכמי האשראי, וצירפה חוות דעת מקצועית של גורם חיצוני לעניין זה.

(ה) אם יתקיימו נסיבות אשר תוצאתן מזכה תאגיד בנקאי, בעל אגרת חוב, או כל נושה פיננסי אחר בזכות להעמדה לפירעון מידי או להאצת חובות או התחייבויות כלשהן של החברה,

¹⁰ "חברות בנות מותרות" – תאגיד המקיים את מלוא התנאים המצטברים שלהלן: (א) תאגיד הינו (Special Purpose Vehicle) SPV אשר החברה היא בעלת השליטה בו (לרבות בשותף הכללי בו, לפי העניין), לבד או יחד עם אחרים; עיסוקו הבלעדי של התאגיד הינו בתחום פעילות החברה ו/או בתחום האנרגיה ו/או בתחום התשתיות; (ג) כל החובות וההתחייבויות של התאגיד הינם בתנאי Non-Recourse, באופן שבו הם מהווים חובות והתחייבויות של אותו תאגיד בלבד ואין בהם כדי להטיל חבות או התחייבות כלשהי על החברה, ולנושיו של התאגיד אין ולא תהיה זכות לנקוט בהליך כלשהו כנגד החברה או כנגד נכס כלשהו שבבעלותה או בהחזקתה (למעט במקרה של שעבוד בתנאי Non-Recourse) והמסמכים שנחתמו על ידי התאגיד או בקשר עמו לא מאפשרים חזרה לחברה באופן שאינו עומד בקנה אחד עם האמור לעיל, למעט ככל שמדובר בערבויות מותרות מהחברה לתאגיד לפי הסכמי האשראי.

¹¹ לפי הסכמי האשראי, "הסכם מהותי" הוא כל אחד מבין: (א) הסכם לרכישת דלקים ותזקיקים עם פז; (ב) כל אחד מהסכמי האשראי; ו- (ג) הסכמים ומסמכים אחרים למכירת מוצרי החברה בהם התקשרה החברה, שהינם בהיקף העולה על 20% מסך היקף המכירות שלה, כמפורט בדוחות הכספיים של החברה.

כולן או חלקן, בסכום העולה על 10,000,000 ש"ח בכפוף לתקופת ריפוי שנקבעה בהסכם בין החברה לבין אותו גוף; או שגוף כאמור הכריז על העמדה לפירעון מיידית או האצתם של חובות והתחייבויות של החברה או דרש כדין תשלום כלשהו במועד מוקדם מהמועד המקורי לתשלומם.

(ו) אם יארע מאורע בהתאם להוראות הסכם הניכיון (כהגדרתו לעיל) אשר תוצאתם מזכה את המנכים על פי הסכם הניכיון בזכות לביטולו, אשר לא תוקנה במהלך תקופת הריפוי שנקבעה (ככל שקבועה), או אם המנכים מכוח הסכם הפקטורינג ביטלו את הסכם הפקטורינג. ואולם ביטול הסכם הניכיון על ידי המנכים על פי הסכם הניכיון לא יהווה אירוע הפרה ככל שהחברה הציגה בפני המממנים חלופה מחייבת של הסכם לביצוע ניכיונות בדרך של המחאה על דרך המכר בתנאים הדומים במהותם לתנאים הקבועים בהסכם הניכיון ובהיקף התואם את היקף מסגרת הניכיונות שבוטלה כאמור תוך 60 ימים ממועד ביטול הסכם הניכיון.

(ז) אם תופסק העבודה או חלק ניכר ממנה למשך 30 ימים או יותר (למעט הפסקת עבודה בשל שיפוץ בבית הזיקוק באשדוד ובלבד ששיפוץ כאמור אינו עולה על תקופה של 90 ימים ואינו מתרחש בתדירות העולה על פעם אחת ב-48 חודשים רצופים).

(ח) אם אירע אירוע או חל שינוי (או סדרה של אירועים או שינויים) אשר יש או עלולה להיות לו (או להם) השפעה שלילית מהותית כהגדרתה בהסכמי האשראי.

(ט) אם לפי שיקול דעתם של מי מהמממנים לפי הערכתו חלק שינוי מהותי לרעה בבטוחות שניתנו או שיתנו להבטחת פירעון סכומי האשראי, כולם או חלקן.

3.25.2.12 מכירת חובות לקוחות במסגרת הסכם ניכיון

ביום 29 בדצמבר 2025 האריכה החברה את הסכם המסגרת עם קונסורציום של שלושה תאגידי בנקאיים (להלן בסעיף זה: "המנכים") אשר התחייבו לרכוש מהחברה התחייבויות של לקוחות מסוימים שלה, בהיקף מרבי של עד 445 מיליון ש"ח (בחלוקה בין הלקוחות השונים) לתקופה של 12 חודשים (להלן: "סכום המסגרת" ו-"הסכם הניכיון" או "הסכם הפקטורינג", בהתאמה). סכום המסגרת הינו סכום מתחדש, באופן שסכום שנרכש על ידי המנכים ונפרע על ידי החייב/לקוח¹², חוזר אל סכום המסגרת וחוזר חלילה, עד לתום תקופת המסגרת. ביצוע על ניכיון כאמור, כפוף להתקיימות, במועד ביצוע הניכיון, של התנאים המוקדמים הקבועים בהסכם הניכיון, שעיקרם נוגע למצב החברה, מצב הלקוח והמצב בשוק הכספים. הזכויות שנרכשו (לקבל סכומי ההתחייבויות שהלקוחות חבים לחברה), יומחו, בהתאם לחוק המחאת חיובים, תשכ"ט – 1969, על דרך המכר באופן מוחלט, בלתי חוזר (למעט זכות חזרה של המנכים אל החברה במקרים מסוימים שעיקרם הפרת מצב או התחייבות, מצד החברה, את הוראות ההסכם עם הלקוח ו/או את הוראות הסכם הניכיון) ובלתי מותנה למנכים, וכל מנכה כאמור יהיה הזכאי הבלעדי לחלקו בזכויות האמורות, הכל בהתאם ובכפוף להוראות הסכם הניכיון.

כל מנכה רשאי בכל עת על פי שיקול דעתו, למכור ו/או להמחות את זכויותיו ו/או חובותיו על פי ההסכם, בכל דרך שהיא לרשימת מנכים פוטנציאליים המפורטת בהסכם ו/או לכל גורם אחר

¹² רב הסכומים הנרכשים הנם למועד פירעון קצר של עד 45 ימים.

שאושר על ידי החברה. הסכם הניכיון כולל הוראות פטור ושיפוי למנכים ולמנהל הניכיון, כפוף לסייגים ומגבלות מסוימים.

הסכם הניכיון מאריך הסכם ניכיון קודם בו התקשרה החברה ביום 28 בדצמבר 2024.

יצוין כי בחודש דצמבר 2025 האריכה החברה את הסכם ניכיון הלקוחות הנוסף עם תאגיד בנקאי הכולל סכום מסגרת מתחדש בסך של 50 מיליון ש"ח בתנאי המחאה דומים לתנאים הקבועים בהסכם הפקטורינג.

החברה גורעת מהדוח על המצב הכספי בהתאם להוראות IFRS 9 את חובות הלקוחות המנוכים, בהתאם לשיעור הניכיון המוסכם בין החברה לבין המנכים ביחס לכל לקוח.

3.26. ערבויות

החברה העמידה לטובת פז ערבויות בהיקפים של כ-4 מיליון דולר (ללא תקופת האופציה) ו-16 מיליון דולר (כולל תקופת האופציה) בקשר עם תשלום דמי שכירות לתחנות דלק, אשר תוקפן יחול גם לאחר מועד הפיצול. פז התחייבה כלפי החברה, באופן מוחלט ובלתי חוזר וללא הגבלה בסכום, כי כל עוד הערבויות הללו בתוקף, היא תשפה את החברה בגין כל סכום, מכל מין וסוג שהוא (לרבות הפרשי ריבית והצמדה), שתשלם החברה בגין ו/או בקשר עם הערבויות הנ"ל. השיפוי האמור מותנה בכך שהחברה תעביר לפז כל דרישה ותביעה בקשר לערבויות, לא תתפשר ללא הסכמת פז ופז תתגונן בשמה ומטעמה (ותישא בכל העלויות הכרוכות בכך) וכן שהשיפוי יהיה בהתאם לפסק דין שביצעו לא עוכב. עוד התחייבה פז כי ככל שבעל הערבות יגיש כנגד החברה תביעה כספית עם סעדים זמניים, פז תעמיד לחברה ערבות בנקאית אוטונומית בגובה מלוא סכום התביעה, והערבות הבנקאית תוחזר לפז אך ורק כנגד ביצוע תשלום הסכום שנקבע בפסק הדין בתביעה האמור או כנגד פסק דין שביצעו לא עוכב הדוחה או מוחק את התביעה האמורה.

נכון למועד הדוח, החברה העמידה ערבויות בנקאיות לטובת ספקי שירותים וגורמים שונים (נגה – ניהול מערכת חשמל, הרשות לשירותים ציבוריים חשמל ועוד) בהיקף של כ-13 מיליון דולר.

לפרטים נוספים בדבר ערבויות ואשראי דוקומנטרי שנוטלת החברה ראו ביאור 3.26. לחלק ג' לדוח זה.

לפרטים נוספים ראו סעיף 4 לדוח הדירקטוריון.

3.27. גיוס מקורות מימון נוספים בשנה הקרובה

להערכת החברה, נכון למועד דוח זה, בשנה הקרובה לא יידרש גיוס מקורות מימון נוספים לצורך תפעול עסקיה השוטף למעט חידוש מסגרת האשראי של החברה כאמור בסעיף 3.25.2 לעיל בהתאם לצרכי החברה באותה העת. יחד עם זאת, החברה בוחנת מעת לעת את הצורך בגיוס מקורות נוספים או חלופיים (בנקאיים וחוף בנקאיים) בהתאם לאסטרטגיית העסקית, צורכי החברה כפי שיהיו מעת לעת ובהתאם להחלטות דירקטוריון החברה.

הערכת החברה בנוגע לצורך בגיוס מקורות מימון נוספים בשנה הקרובה, מהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך. הערכת החברה האמורה מבוססת על מידע הקיים בחברה נכון למועד הדוח, אך אין כל ודאות אם אכן תתממש, וזאת בין היתר, כתוצאה משינויים בשוק אשר עלולים להשפיע על פעילות החברה, וכן יתר גורמי הסיכון המתוארים בסעיף 3.36 להלן.

לפרטים אודות דיני המס הרלבנטיים לחברה ושומות מס סופיות של החברה ראו ביאור 10 לחלק ג' לדוח זה. כון ליום 31 בדצמבר 2025, לחברה יתרת הפסד לצרכי מס בסך של כ-269 מיליון דולר.

3.29. איכות הסביבה - סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם

3.29.1. סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם

מוצרי נפט הינם חומרים מסוכנים ו/או מזהמים מטבעם. העיסוק במוצרי נפט בתחום פעילות החברה, עלול לגרום לסיכונים סביבתיים לרבות: לזיהום אוויר, לזיהום קרקע, לזיהום מי תהום ולזיהום הסביבה הימית. הדרישות ההולכות וגוברות בתחום איכות הסביבה כתנאי לקבלת רישיונות והיתרים מצריכות הוצאות והשקעות כבדות.

החברה פועלת לצמצום הסיכונים הסביבתיים במסגרת מדיניות סביבה הקיימת בחברה, הכוללת בין היתר גם נהלים ותהליכים אופרטיביים לטיפול במפגעים פוטנציאליים ולמניעתם. כמו כן, לחברה תוכנית אכיפה פנימית באיכות הסביבה שנועדה להבטיח עמידה בהוראות הדין והפחתת חשיפות סביבתיות. במהלך שנת 2025 תוכנית האכיפה הוצגה בפני ועדת הביקורת של החברה והתקיים דיון לגביה.

כמו כן, במהלך שנת הדיווח גובשה תוכנית עבודה הכוללת אמצעים לצמצום הסיכון, קביעת יעדים, הקצאת משאבים ולוחות זמנים. הנהלת החברה והדירקטוריון מעורבים בניהול סיכונים הסביבה, לרבות קבלת דיווחים תקופתיים ובחינת עמידה ביעדים שהוגדרו.

לפרטים אודות פירוט עלויות סביבתיות צפויות בתחום איכות הסביבה ראו סעיף 3.29.3.6 שלהלן.

3.29.2. השלכות מהותיות שיש להוראות הדין על החברה

במטרה להגן על איכות האוויר, המים והקרקע ועל בריאות הציבור, בתי הזיקוק בעולם, לרבות בז"א, נאלצים להתמודד עם סוגיות בתחום איכות סביבה ועם תהליך מתמשך של החמרת תקנים במפרכי מוצרים ודרישה להקטנת פליטות בתהליכי היצור.

החברה פועלת מכוח חקיקה ו/או הוראות שניתנו לה על ידי הרשויות המוסמכות בתחום איכות הסביבה, לשמירה על: איכות האוויר, איכות הקולחין המוזרמים לים, טיפול ופינוי פסולת מוצקה או רעילה ומניעת זיהום קרקע ומי תהום על ידי מוצרי נפט. ההוראות החלות על החברה מוצאות ביטוי, בין היתר, בחוק אוויר נקי, תשס"ח-2008 (להלן: "חוק אוויר נקי"), בתנאים מיוחדים ברישיון עסק למניעת זיהום אוויר, בהיתרי פליטה, בהיתר הזרמה לים, בהיתר רעלים ועוד. החברה נדרשת לערוך ניטורים וסקרים באוויר (בחצר המפעל), סקרים בסביבה הימית וסקר הידרולוגי בהיקפים גדולים.

לחברה הסמכה לתקן ISO-14001 שהינו תקן לניהול איכות הסביבה.

3.29.2.1. חוק חומרים מסוכנים

מוצרי נפט וכן חומרים נוספים, בכמות המאוחסנת בחברה, מהווים רעלים המחייבים היתר רעלים על פי חוק חומרים מסוכנים. לחברה היתר רעלים בתוקף עד ליום 31 במאי 2029.

על פי חוק חומרים מסוכנים, מכירת תזקיקים על ידי החברה מתבצעת רק למי שמחזיק בהיתר רעלים בתוקף (בהתאם לכמות המוגדרת בתקנות סיווג ופטור).

בחוק אוויר נקי ובתקנות שהוצאו מכוחו נקבעו פרוצדורות מחמירות לעניין קבלת היתרי פליטה וניטור איכות האוויר בכלל זה מפליטות לא מוקדיות. כן קובע חוק אוויר נקי שורה של סנקציות למקרה של הפרת הוראות החוק. בשנים האחרונות, ניכרת החמרה של דרישות המשרד להגנת הסביבה בתחום זה.

המשרד להגנת הסביבה מחיל חלק מהוראות חוק אוויר נקי על התעשייה, באמצעות קביעת תנאים נוספים לרישיון עסק, כגון הצבת דרישה לעריכת סקר פערי טכנולוגיה בנושא פליטות לאוויר, עריכת סקר תהליכים ועריכת מודלים לפיזור מזהמים.

בחודש יוני 2022, התקבל בחברה היתר פליטה מפעלי לתקופה בת שבע שנים, החל מיום 1 ביוני 2022.

במהלך חודש אוקטובר 2025, פורסם עדכון להיתר הפליטה של החברה המבטא החמרה של דרישות המשרד להגנת הסביבה ביחס להיתר הקיים, ואשר מחייב השקעות קפיטליות אשר אינן מהותיות לחברה.

בחודש דצמבר 2022, קיבלה החברה התראה וזימון לשימוע מהמשרד להגנת הסביבה בגין הפרה לכאורה של הוראות היתר הפליטה. ביום 30 באוגוסט 2023, התקבלה אצל החברה הודעה מטעם המשרד להגנת הסביבה על כוונה להטיל על החברה עיצום כספי בסך של כ- 6.9 מיליון ש"ח בהתאם לסעיף 53(א)(2) לחוק אוויר נקי, וזאת בגין הפרה לכאורה של תנאי היתר הפליטה (סעיף 17 (א) לחוק אוויר נקי) (להלן: "ההודעה"). החברה העבירה את התייחסותה למשרד במועד שנקבע בדיון, במסגרת זכות הטיעון שעומדת לה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 31 באוגוסט, 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-101292). ביום 22 בספטמבר 2024, התקבלה הודעה בחברה על הטלת עיצום כספי בסך של כ- 7.12 מיליון ש"ח בגין הפרה של תנאי היתר הפליטה (סעיף 17 (א) לחוק). סכום העיצום הכספי שולם על ידי החברה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 23 בספטמבר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-604927).

בחודש אוגוסט 2023, התקבל בחברה זימון לשימוע, קודם להוצאת צו מנהלי לפי סעיף 45 לחוק, מהמשרד להגנת הסביבה בגין חריגות לכאורה מערכי הפליטה המותרים בהיתר הפליטה. בהמשך למסמך סיכום השימוע שהתקבל במשרדי החברה ביום 9 בנובמבר 2023, ביום 7 באוגוסט 2024, התקבל בחברה צו מנהלי לפי סעיף 45 לחוק אוויר נקי, תשס"ח-2008 על ידי המשרד להגנת הסביבה, עקב טענת המשרד לחריגות מערכי הסביבה המותרים. במסגרת הצו מורה המשרד להגנת הסביבה לחברה לפעול לשם צמצום או מניעה של המשך זיהום האוויר שנגרם או עלול להיגרם על ידי החברה ולפעול לביצוע הפעולות שפורטו בצו. יצוין כי מרבית הפעולות שנקבעו בצו, מבוצעות זה מכבר או נמצאות בהליכי ביצוע במסגרת צוות פעולה משותף של החברה והמשרד שהוקם בסמוך לאחר השימוע. להערכת החברה, אין בצו המנהלי ובהוראותיו על מנת להשפיע באופן מהותי על החברה.

ביום 7 באפריל 2025 התקבלה בחברה התראה וזימון לשימוע מהמשרד להגנת הסביבה בגין הפרות לכאורה של הוראות חוק אוויר נקי, התשס"ח-2008 והיתר הפליטה של החברה. 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.

ביום 10 בפברואר 2026 התקבלה אצל החברה הודעה מטעם המשרד להגנת הסביבה בדבר כוונה להטיל עיצום כספי בסך של כ- 32.3 מיליון ש"ח, בהתאם לסעיף 53(א)2 לחוק אוויר נקי, וזאת בגין הפרה לכאורה של תנאי היתר הפליטה בניגוד לסעיף 17(א) לחוק. החברה דוחה את טענות המשרד ובכוונתה להעביר את התייחסותה למשרד, במסגרת זכות הטיעון שעומדת לה.

לפרטים אודות הליכים לפי חוק אוויר נקי ראו ביאור 26. א.1. לחלק ג' לדוח זה.

3.29.2.3 חוק הגנת הסביבה (המזהם משלם) (תיקוני חקיקה), התשס"ח-2008 (להלן: "חוק הגנת הסביבה")

חוק הגנת הסביבה קובע כי אם אדם השיג טובת הנאה או רווח (לרבות חסכון בעלויות) כתוצאה מעבירה סביבתית [לרבות עבירה על חוק המים, חוק שמירת הניקיון, חוק חומרים מסוכנים, החוק למניעת זיהום הים (הטלת פסולת) והחוק למניעת זיהום ים ממקורות יבשתיים], ניתן לקנוס אותו בשיעור טובת הנאה ו/או הרווח שהשיג וזאת בנוסף לכל עונש אחר. חוק הגנת הסביבה העלה את רף הענישה וסיווג, בין היתר, עבירה על פי חוק המים כעבירה מסוג אחריות קפידה. בנוסף, חוק הגנת הסביבה מקנה סמכות להטיל עיצום כספי, מקום בו נעברה עבירה לפי החוק למניעת זיהום ים ממקורות יבשתיים ו/או חוק חומרים מסוכנים. להערכת החברה, להוראות החוק אין השפעה מהותית ו/או אין בהן כדי לגרום להוצאות מהותיות.

3.29.2.4 תקנות המים (מניעת זיהום מים) (קווי דלק), התשס"ו-2006 (להלן בסעיף זה: "תקנות המים")

תקנות המים נועדו, בין היתר, להסדיר את הטיפול בחשש לזיהום שיכול ונגרם לסביבה ו/או בזיהום שנגרם בעקבות דליפה מקו דלק המצוי מחוץ לתחומי מפעל. תקנות המים קובעות כי בנוסף לבדיקת תקינות קו הדלק, לרבות על ידי סיורים בשטח, במקרה של חשש לדליפה יש לערוך גם בדיקות סביבתיות כדי לעמוד על נזק אפשרי, שיכול ונגרם לסביבה. כן קובעות תקנות המים את דרך הטיפול בקרקע מזוהמת כאשר הזיהום נגרם כתוצאה מדליפה בקו.

לחברה מספר מצומצם של קווי דלק (שמונה קווים בלבד באורך של מאות מטרים ספורים), והיא פועלת בהתאם להוראות תקנות המים ועורכת בקרת דליפות וסיורים כנדרש.

החברה פועלת באופן שוטף על מנת לקיים את הוראות תקנות המים. למועד פרסום הדוח, ככלל עומדת החברה בהוראות תקנות המים.

3.29.2.5 היתר הזרמה לים

לחברה היתר הזרמה לים, לפי חוק מניעת זיהום הים ממקורות יבשתיים, התשמ"ח-1988 (להלן: "היתר ההזרמה"). היתר ההזרמה מותנה במספר תנאים, כגון ניטור רציף של קולחין המוזרמים לים, ביצוע תוכנית ניטור ימי ודיווח לרשויות על תוצאות בדיקות מעבדה חיצונית ועל ממצאי הניטורים. בחודש דצמבר 2019 ניתן לחברה על ידי הוועדה למתן היתרי הזרמה, היתר הזרמה לתקופה בת 5 שנים עד לחודש דצמבר 2024. היתר ההזרמה כאמור הוארך ע"י ועדת ההיתרים עד לחידוש ההיתר. בהתאם להחלטת הוועדה שהתקבלה בחברה בכוונת הוועדה לספק היתר הזרמה לתקופה של חמש שנים נוספות.

3.29.2.6 בוצה שמנונית

בבז"א מצטברת בוצה שמנונית (מוצקים ששוקעים) הן במט"ש (מתקן טיהור שפכים) והן בתחתית מיכלי האחסון. הטיפול בבוצה שמנונית וסילוקה נדרש לפי חוק חומרים מסוכנים ולפי תקנות

רישוי עסקים (סילוק פסולת חומרים מסוכנים), התשנ"א-1990. בוצת המט"ש עוברת תהליך שבו הופכת הבוצה לסמיכה יותר ולאחר מכן עוברת תהליך סחיטה ומפונה לאתר לפינוי פסולת ברמת חובב. בוצת המיכלים, שלא עוברת תהליך מיחזור, מפונה לאתר לפינוי פסולת מסוכנת ברמת חובב או לאתר אחר המאושר על ידי המשרד להגנת הסביבה.

3.29.2.7. היתר לעיסוק בחומרים רדיואקטיביים

לחברה היתר עיסוק בחומר רדיואקטיבי או במוצר המכיל חומר רדיואקטיבי, בתוקף עד חודש יולי 2026.

לפרטים בדבר אישורים רגולטורים נוספים בתחום איכות הסביבה ראו סעיף 3.30.4 להלן.

3.29.2.8. חוק הרישוי המשולב

בחודש אפריל 2024 פורסם חוק הגנת הסביבה (ייעול הליכי רישוי סביבתי) (תיקוני חקיקה), התשפ"ד-2 (להלן בסעיף זה: "**חוק הרישוי המשולב**"). החוק מבקש ליצור מנגנון של היתר סביבתי משולב למתקנים תעשייתיים, המאגד דרישות והיתרים סביבתיים שונים במסגרת רגולטורית אחת. מטרת החוק היא לייצל את הליכי הרישוי, להפחית כפילויות רגולטוריות ולשפר את ההגנה על הסביבה באמצעות קביעת תנאים אחידים. עם זאת, למיטב הבנת החברה, החוק מיושם באופן הדרגתי על ידי המשרד להגנת הסביבה, ועודנו עובר שינויים מהותיים. ככל והחוק יכנס לתוקפו במלואו בתוצרתו הנוכחית, החברה צופה כי יתכן והחוק יקל על דרישות רגולטוריות שחלות עליה (כך למשל, במסגרת תחולת החוק מועד הדוח, החברה לא נדרשת בקבלת היתר רעלים מדי שנה אלא מדי מספר שנים - יחד עם היתר הפליטה). נוכח השלבים המקדמיים בהם מצוי החוק ויישומו ההדרגתי, למועד הדוח אין ביכולתה של החברה להעריך את השפעתו המלאה עליה.

3.29.2.9. אירועים ועניינים אשר גרמו או צפויים לגרום לפגיעה בסביבה

באזור התעשייה באשדוד אותרו, מאז שנות השמונים, מספר מוקדי זיהום העלולים לסכן את איכות מי התהום, בין היתר, מדלקים, שמקורם במתקנים שונים המצויים באזור מוקדי הזיהום ובכללם בבז"א. החברה מטפלת בזיהום מי תהום (עדשת דלק צפה) שהתגלה בשטח שמתחת לאזורי היצור בבז"א, בין היתר, באמצעות מספר קידוחי ניקוז אשר יצרו שפלה הידרולוגית ואשר מונעים את התפשטות הזיהום לשטחים אחרים. החברה מעריכה כי המשך הטיפול במי התהום, באזור בז"א, בשנים הבאות, יהיה כפי שסוכם עם רשות המים ובתיאום עם המשרד להגנת הסביבה.

על פי דרישת המשרד להגנת הסביבה מחוז דרום, ביצעה החברה סקר קרקע היסטורי במקרקעי החברה. בסקר נסקרו תשתיות תת קרקעיות, מתקני היצור, מתקני הטיפול בשפכים ואירועי זיהום היסטוריים. בסקר לא נמצאו ממצאים המחייבים טיפול מיידי. בהתאם להנחיית המשרד ערכה החברה תכנית לדיגום קרקע שלאחריה תוכן תכנית לטיפול בקרקע מזוהמת ככל שיידרש בהתאם לממצאי הדיגום בפועל.

להערכת החברה, נכון למועד זה, אין בתוצאות הסקר ההיסטורי או בתוכנית לדיגום קרקע בכדי להשפיע באופן מהותי על החברה או על החברה אינה יכולה להעריך אם יהיו התפתחויות עתידיות בקשר עם סקר הקרקע והיקפן.

לפרטים בדבר זימון החברה לשימועים לפי חוק אוויר נקי ראו סעיף 3.29.2.2 לעיל.

לפרטים אודות תנאים ברישיון העסק של החברה הנוגעים לאיכות הסביבה, היתרים ואישורים נוספים הנוגעים לאיכות הסביבה, ראו סעיף 3.30.4 להלן.

מידע זה אודות המשך הטיפול במי התהום ועלות הטיפול בעדשה הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. יתכן ובפועל עלות הטיפול בעדשה תהיה שונה מהערכות החברה, וזאת בין היתר, בשל הדרישות שידרשו על ידי המשרד להגנת הסביבה ואופן ישומן.

3.29.3 הליכים משפטיים ומנהליים ועלויות סביבתיות שהוצאו או יוצאו בגינם

3.29.3.1 הליכים משפטיים פליליים שהסתיימו

בשנים 2023, 2024, 2025, ונכון למועד פרסום דוח זה, לא הסתיימו הליכים משפטיים פליליים כנגד החברה או מי מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה בתחום איכות הסביבה.

לעניין הטלת עיצום כספי מנהלי על החברה משנת 2023 – ראו סעיף 3.29.2.2 לעיל.

3.29.3.2 כתבי אישום תלויים ועומדים

בשנת 2025 ונכון למועד פרסום דוח זה, אין כתבי אישום תלויים ועומדים כנגד החברה בתחום איכות הסביבה.

לפרטים נוספים אודות הליכים פליליים תלויים ועומדים בתחום אחר ראו ביאור 5.א.26 לחלק ג' לדוח זה.

לפרטים בדבר זימון החברה לשימועים, והכוונה להטיל עיצום כספי על החברה לפי חוק אוויר נקי, ראו סעיף 23.29.2 לעיל.

3.29.3.3 הליכים אזרחיים תלויים ועומדים

נכון למועד הדוח, אין הליכים אזרחיים מהותיים תלויים ועומדים כנגד החברה בתחום איכות הסביבה.

3.29.3.4 הליכים אזרחיים שהסתיימו

בשנת 2025 ונכון למועד פרסום דוח זה, לא הסתיימו הליכים אזרחיים כנגד החברה בתחום איכות הסביבה.

3.29.3.5 מדיניות החברה בניהול סיכונים סביבתיים ואמצעים הננקטים להפחתת הסיכונים הסביבתיים

לעניין מדיניות החברה בניהול סיכונים סביבתיים וצעדים הננקטים על ידי החברה להפחתת הסיכונים הסביבתיים, ראו סעיף 3.35.2.7 להלן.

3.29.3.6 סכומים שנפסקו, הפרשות ועלויות סביבתיות

בשנים 2023, 2024 ו-2025, לא נפסקו סכומים כלשהם כנגד החברה במסגרת הליכים משפטיים בתחום איכות הסביבה למעט עיצום כספי וכן הודעה על כוונה להטיל עיצום כספי כמפורט בסעיף 3.29.2.2 לעיל.

להלן פירוט עלויות סביבתיות צפויות לשנת 2026 ולשלוש השנים שלאחר מכן בתחום איכות הסביבה:

תחזית בשלוש השנים שלאחר מכן (מדי שנה) - במיליוני דולר	תחזית עד סוף 2026 - במיליוני דולר	2025 בפועל - במיליוני דולר	
5	5	4	עלויות מהותיות(*)
15	6	6	השקעות מהותיות
20	11	10	סה"כ

(*) עלויות מהותיות מתייחסות להוצאות שוטפות בתחומי איכות סביבה כגון פינוי פסולות, דיגומים וניטורים ואגרות. השקעות מהותיות מתייחסות להשקעות קפיטליות שמבצעת החברה בתחום איכות הסביבה כגון מערכת להפחתת פליטות, שדרוג מתקני הדחת גופרית ושיפוץ מיכלים.

החברה הפרישה סך של כ- 7 מיליוני דולר להוצאות צפויות בנושא איכות הסביבה, בכל הקשור לטיפול באיכות האוויר והקרקע, טיפול בעדשה במקרקעי החברה, כוונה להטיל עיצום כספי, פינוי פסולת, ביצוע סקרים וכו'. ההפרשה מבוססת על הערכת הנהלת החברה והערכות מומחים. החברה מעריכה, כי ההפרשה משקפת באופן נאות את העלויות המהותיות הצפויות והידועות לחברה בתחום איכות הסביבה.

הערכות החברה באשר לעלויות הנדרשות בתחום איכות הסביבה, הינן מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, ועשויות להיות שונות בשל אי הוודאות בדבר הוראות רגולציה, שינוי בהוראות רגולציה ודרישות הרשויות העלולות להיות מחמירות יותר בעתיד לרבות בגין פרויקטים חד פעמיים שאינם ידועים כיום לחברה.

3.29.3.7 פרטים נוספים

במסגרת ההסכם להעברת הנכסים וההתחייבויות מבז"ן לחברה, בשנת 2006 הועברה מבז"ן לחברה האחריות לכל תשלום, הוצאה, נזק, חיוב או התחייבות כלשהי בגין איכות הסביבה, הנובעים מפעילות בז"א בתקופת היותו תחת בז"ן. בהסכם הפיצול הוזכרו מספר נושאים מהותיים, הנוגעים לאיכות הסביבה, לגביהם קיבלה בז"ן, טרם מכירת החברה, התראות בדבר הפרת התנאים הנדרשים. לפרטים בדבר ההסכם ראו סעיף 3.31.5 להלן. להערכת החברה אין בהתחייבות החברה מול בז"ן כאמור לעיל, בחלוף כ- 20 שנים ממועד ההתחייבות, כדי להשפיע בצורה מהותית על החברה.

3.29.3.8 כיסוי ביטוחי

החברה מקיימת פוליסה משולבת לביטוח חבויות הכוללת, בין היתר, ביטוח חבות על פי דין בשל פגיעה גופנית ו/או נזק לרכוש מוחשי הנגרמים עקב זיהום תאונתי ובלתי צפוי, וזאת עד לגבול אחריות בסך של 100 מיליוני דולר ארה"ב למקרה ובמצטבר, נכון למועד הדוח.

בנוסף החברה מקיימת פוליסה המבטחת הוצאות וחבויות מסוימות הנובעות מזיהום סביבתי שאינו תאונתי, בגבול אחריות בסך של 10 מיליוני דולר ארה"ב למקרה ושל 20 מיליוני דולר ארה"ב במצטבר, נכון למועד הדוח. יצוין כי לאור גבול האחריות ואופיו המוגבל של הביטוח כאמור, אין בביטוח הנ"ל כדי לכסות את חשיפתה של החברה מפני סיכוני זיהום שאינם תוצאה של אירוע תאונתי ובלתי צפוי.

אין כל ודאות כי ניתן יהיה לרכוש פוליסות מתאימות בעתיד בתנאים מסחריים סבירים, או בכלל. בנוסף, קיימים ביטוחים מסוימים שהחברה עשויה להחליט שלא לערוכם כלל מטעמים שונים כגון היעדר כדאיות כלכלית.

יצוין, כי ההחלטה על סוג והיקף הביטוח מתקבלת תוך התחשבות, בין היתר, בעלות הביטוח, טיבו והיקפו של הכיסוי המוצע, דרישות החוק הרלוונטיות, והיכולת להשיג כיסוי מתאים בשוק הביטוח.

3.30. מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

להלן תמצית ההוראות הרגולטוריות החלות על החברה בתחומי פעילותה ו/או המשפיעות על פעילותה:

3.30.1. צו האינטרסים החיוניים

3.30.1.1. החברה כפופה לתנאים שנקבעו בצו החברות הממשלתיות (הכרזה על אינטרסים חיוניים למדינה בית זיקוק לנפט - אשדוד בע"מ), התשס"ו-2006 (להלן: "צו האינטרסים החיוניים").

3.30.1.2. במסגרת תהליך ההפרטה של החברה, הכריזה המדינה על צו האינטרסים החיוניים, המפרט את האינטרסים הבאים שיש למדינה בקשר לחברה: (1) שמירת אופייה של החברה כחברה ישראלית שמרכז עסקיה וניהולה יהיו בישראל; (2) מניעת חשיפה או גילוי של מידע סודי מטעמים של ביטחון המדינה; (3) קידום התחרות ומניעת ריכוזיות במשק הדלק; (4) מניעת היווצרות מצב בו החברה תושפע מגורמים עוינים או גורמים העלולים לפגוע בביטחון המדינה או ביחסי החוץ שלה; (5) הבטחת קיומה הרציף של פעילות זיקוק נפט גולמי ואספקת מוצריו בישראל.

3.30.1.3. על מנת להבטיח את קיומם של אינטרסים אלו, קובע צו האינטרסים החיוניים מגבלות וחובות שונות ביחס לאחזקות בחברה:

(א) חל איסור על החזקת שליטה או אמצעי שליטה בשיעור של מעל 24% בחברה, בלא אישור מאת ראש הממשלה ושר האוצר (להלן: "השרים") להחזקת אמצעי שליטה (לפי הענין), כנדרש לפי צו האינטרסים החיוניים.

(ב) חל איסור להחזיק החזקות חורגות (החזקות הטעונות קבלת היתר מבלי שניתן) ללא אישור מאת השרים. החברה והשרים רשאים לפנות לבית המשפט כדי שיוורה לאדם המחזיק החזקות חורגות למכור אותן, למנות כונס נכסים או לתת סעד אחר. כמו כן, לא יהיה תוקף כלפי החברה להפעלת זכות מכוח החזקות חורגות, לרבות לענין דיבידנד, מינוי דירקטור או מינוי מנכ"ל והצבעה באסיפה הכללית של החברה.

(ג) השרים רשאים לבטל את ההיתר או להתנותו בתנאים, בכל מקרה בו חל שינוי מהותי בפרטי בעל ההיתר, בפרטים שנמסרו עם הבקשה, או במקרה בו השרים סבורים כי קיים חשש ממשי לפגיעה באינטרסים החיוניים של המדינה.

(ד) על החברה לדווח מידיית על כל שיבוש מהותי, שינוי מהותי או הפחתה מהותית הצפויים בכושר או ביכולת האספקה של תזקיקים בישראל, בין אם כתוצאה מאירוע שאינו בשליטת החברה ובין אם כתוצאה מפעולותיה. לשרים הזכות למנות מפעיל לבז"א כדי להבטיח קיום פעילות חיונית, אם בז"א חדלה או קיים חשש כי תחדל לקיים פעילות חיונית.

(ה) הפעולות הבאות טעונות אישור מראש ובכתב מאת השרים: (1) פירוק מרצון; (2) פשרה או הסדר בין החברה לבין נושיה או בעלי מניותיה; (3) מיזוג; (4) פיצול, למעט פיצול שעניינו, אך ורק, העברת נכסים של החברה שאינם משמשים לזיקוק נפט גולמי.

(ו) הוטלו מגבלות על החזקות צולבות על בעל שליטה או על מי שמחזיק מעל 5% בחברה, באופן שלא יוכל להיות בעל שליטה או מי שמחזיק 5% או יותר מאמצעי השליטה בבו"ן, או בתאגיד המחזיק בתשתית נמלית ליבוא או ליצוא של מוצרי נפט בישראל או במסופי ניפוק בהתאם לתנאים שנקבעו בצו האינטרסים החיוניים.

(ז) החברה תהיה בכל עת חברה מאוגדת ורשומה בישראל, אשר הניהול השוטף ומרכז עסקיה ומשרדה הראשי יהיו בישראל.

(ח) רוב הדירקטורים בחברה, ובהם יושב ראש הדירקטוריון, יהיו אזרחי ישראל ותושביה ובעלי סיווג ביטחוני והתאמה ביטחונית לתפקיד, כפי שיקבע שירות הביטחון הכללי (להלן – דירקטורים מסווגים), אלא אם כן הסכים שירות הביטחון הכללי בכתב ומראש לחרוג מכך בתנאים שייקבעו.

(ט) בעלי תפקידים בחברה הקבועים בצו האינטרסים החיוניים, לרבות בעלי תפקידים מקבילים, אף אם תואר משרתם או תפקידם שונים, יהיו אזרחי ישראל או תושביה ובעלי סיווג ביטחוני והתאמה ביטחונית לתפקיד, כפי שיקבע שירות הביטחון הכללי.

(י) החברה וממונה הביטחון של החברה יבצעו את ההנחיות המקצועיות לענין פעולות אבטחת המידע כפי שיינתנו לחברה, מזמן לזמן, בידי הקצין המוסמך, לרבות הנחיות בענין בקרה ודיווח.

(יא) יצוין, כי בהתאם לצו האינטרסים החיוניים מחוייבת החברה למסור למינהל הדלק נתונים לגבי כמויות התזקיקים שיוצרו, סופקו, יובאו או הוחזקו על ידי החברה.

יצוין, כי עד למועד הפיצול, החזיקה פז בהיתר לשליטה ולהחזקת אמצעי שליטה בחברה שניתן לה על ידי השרים (להלן: "היתר השליטה בחברה"). היתר השליטה בחברה נכנס לתוקף בחודש ספטמבר 2016, עם הפיכתה של פז לחברה ללא גרעין שליטה. עם השלמת הפיצול של החברה מפז ביום 28 באוגוסט 2023, פקע היתר השליטה בחברה לפי צו האינטרסים. לפרטים בדבר היתר השליטה בחברה שפקע כאמור ראו סעיף 6.30.1.4 לתשקיף הפיצול.

3.30.2. אישור הממונה

ביום 27 לספטמבר 2006, קיבלו פז והחברה את אישור הממונה על התחרות למיזוג ביניהן בכפוף לעמידה, בין היתר, בתנאים הבאים הקשורים לפעילות החברה כמפורט בסעיף 6.30.2 לתשקיף הפיצול (להלן בסעיף זה: "אישור הממונה"). ביום 9 במרץ 2023 התקבל אישור רשות התחרות, לפיו במועד הפיצול יפוג תוקפם של תנאי המיזוג החלים על פז והחברה.

3.30.3.1 . הסדר החלפת תזקימים בין בתי הזיקוק

ביום 24 במרץ 2009 אישרה רשות התחרות הסדר בין בתי הזיקוק, לפיו יעמיד כל אחד מבתי הזיקוק כמות חודשית קבועה של סולר תחבורה ושל בנזין 95 לרשות בית הזיקוק האחר ולבעלותו (להלן: "ההסדר"). לפי ההסדר, החברה יכולה להעמיד את הכמות לרשות בז"ן במתקני ק.מ.ד / תש"א בדרום הארץ ואילו בז"ן מעמידה את הכמות לרשות החברה על ידי הזרמתו למתקני פז במפרץ חיפה.

ההסדר הוארך מעת לעת, ובחודש אוגוסט 2016, לאחר שימוע שנערך לחברה ובניגוד לעמדתה, הודיעה רשות התחרות, כי היא סבורה שההסדר מעלה חששות תחרותיים ועל כן, החברה נדרשת להגיש בקשה לפטור מהסדר כובל. רשות התחרות ציינה בהודעתה, כי היא רואה בהסדר תועלת תחרותית ולכן תיטו להעניק להסדר פטור, ככל שיתבקש, לתקופה של מספר שנים.

בחודש ספטמבר 2016 הגישה החברה בקשה לפטור מהסדר כובל. ביום 21 בדצמבר 2016 ניתן להסדר פטור בתנאים מאישור הסדר כובל לתקופה של 6 שנים, עד ליום 31 בדצמבר 2022. עוד נקבע, כי כל יבואן תזקימים יוכל להודיע לחברה ולבז"ן על רצונו להשתתף בהסדר ביחס לתקופה בת שנה המצויה בהסדר ובלבד שיתחייב להעמיד לרשות בז"ן כמות זהה (בהתאם לנוסחה שנקבעה בפטור) לכמות שמבקש יבואן התזקימים מבז"ן במתקני קמ"ד/תש"א בדרום הארץ או במתקני דלק בפי גלילות, בהתאם לבקשת בז"ן.

בחודש נובמבר 2019, הודיעה רשות התחרות לחברה ולבז"ן כי הממונה שוקלת להפעיל את סמכותה לפי סעיף 15א(ז) לחוק התחרות הכלכלית (להלן: "החוק"), ולקבוע כי לאחר מועד פקיעת החלטת הפטור, כל הסדר כובל שבמסגרתו יבקשו הצדדים לבצע עסקאות להחלפת תזקימים מסוג בנזין 95 וסולר לתחבורה לא יחסו תחת פטור סוג כלשהו הקבוע בכללי התחרות הכלכלית, ויצטרכו להיות מובאים לאישור ביה"ד לתחרות, או לקבל פטור מאישור כזה, מאת הממונה. החברה ובז"ן השיבו לרשות כי לשיטתן לא מתקיימים בהסדרי החלפת תזקימים טעמים מיוחדים המעלים חשש מיוחד להפעלת הסמכות החריגה. על אף האמור לעיל, ולאור העובדה שתקופת הפטור כאמור הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022, הגישה החברה בחודש אוקטובר 2022 בקשה להארכת תוקף הפטור. ביום 29 בדצמבר 2022 ניתן להסדר פטור בתנאים מאישור הסדר כובל לתקופה של 6 שנים, החל מיום 1 בינואר 2023 ועד ליום 31 בדצמבר 2029, לכמות חודשית מקסימלית של 27,500 קו"ב בנזין 95 ושל 25,000 קו"ב סולר תחבורה, אשר תיקבע על ידי בתי הזיקוק אחת לשנה ואשר ניתן להתאימן במהלך השנה בהתאם לנסיבות, בתנאים דומים לתנאים שנקבעו בפטור מהסדר כובל שניתן לחברה ביום 21 בדצמבר 2016. החברה נמצאת בקשר עם רשות התחרות בקשר עם ההסדר והפטור, לפי הצורך.

3.30.3.2 . הסדר מכירת גפ"מ לחברת או. אר. אל טריידינג בע"מ

ביום 24 בנובמבר 2013 אישרה רשות התחרות מכירת גפ"מ מהחברה לחברת או. אר. אל טריידינג בע"מ (חברה בשליטתה המלאה של בז"ן) (להלן: "או אר אל"). אישור רשות התחרות ניתן לאחר שמנהל מינהל הדלק הורה לחברה, בהתאם לתקנה 10 לתקנות הסדרים במשק המדינה (תיקוני חקיקה) (מכירת גז על ידי בתי זיקוק וספקי גז), התשי"ע-2009, להקצות לאו אר אל גפ"מ לצורך אספקה לרשות הפלשתינאית.

3.30.4. אישורים רגולטוריים

3.30.4.1. רישיון עסק

החברה החזיקה ברישיון עסק לצמיתות לבית זיקוק. בחודש יוני 2021, הודיעה עיריית אשדוד כי חלף רישיון העסק לצמיתות ניתן לחברה רישיון עסק עד ליום 30 בדצמבר 2028.

לחברה אישור כיבוי אש מחודש דצמבר 2023 אשר הינו בתוקף עד לחידושו או ביטולו על ידי רשות הכבאות והצלה.

במסגרת תנאי המשרד להגנת הסביבה ברישיון העסק של החברה, נדרשת החברה לבצע סקר תהליכים ופליטות בלתי מוקדיות, להכין תוכנית לצמצום פליטות ומודל לפיזור מזהמים, לקיים סקר פערי טכנולוגיות במתקני היצור ולהגיש תוכנית להשלמת הפערים. החברה מיישמת את התנאים ברישיון העסק.

בחודש פברואר 2020 קיבלה החברה מעיריית אשדוד התראה לפני נקיטת הליכים משפטיים בגין ניהול עסק ללא רישיון בנוגע לפעילויות מסוימות המבוצעות בשטחה. לטענת העירייה על החברה להסדיר רישוי של אותן פעילויות שנמצאו בסיור שערכו נציגיה בבז"א כגון - מסגריה, מסוף דלק, מט"ש, אחסנת דלקים ועוד. החברה השיבה לעירייה ולטענתה מדובר בתתי פעילויות משניות לפעילות העיקרית היא "בית זיקוק" ובגינה אוחזת החברה ברישיון עסק לצמיתות. בהמשך לכך, הגיעה החברה להסכמות עם עיריית אשדוד לפיהן נדרשת החברה ברישיון עסק נפרד לשינוע דלקים בקווי החוץ של החברה ולתחנת התדלוק הפנימית של החברה.

בהתאם לאמור לעיל, בחודש אוגוסט 2023, קיבלה החברה רישיון עסק לשינוע דלקים בצנרת עבור קווי החוץ של החברה לתקופה בת עשר שנים שתסתיים ביום 31 בדצמבר 2033. בנוסף, החברה קיבלה היתר זמני לניהול עסק לתחנת תדלוק פנימית עד ליום 31 במרץ 2025. ביום 27 ביוני 2025, קיבלה החברה היתר זמני לניהול עסק לתחנת תדלוק פנימית עד ליום 29 במאי 2026.

3.30.4.2. רישיון לייצור דלק

החברה נרשמה כחברת דלק ומורשית לעסוק בזיקוק, שיווק, יבוא, יצוא, אחסון, הזרמה וניפוק של דלק, לפי סעיף 12(א) לחוק ההסדרים במשק המדינה (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב והמדיניות הכלכלית לשנת 2001), התשס"א-2001. החברה קיבלה רישיון ליצור דלק מרשות המיסים, כנדרש לפי חוק הבלו על דלק, התשי"ח-1958. הרישיון הינו עד סוף שנת 2026 והוא מתחדש מידי שנה.

3.30.4.3. רישיון הפקה ואספקת מים

לחברה רישיון הפקה ואספקה של מים, כנדרש לפי חוק המים, המתחדש אוטומטית מידי שנה.

3.30.4.4. חוק משק החשמל ורישיונות ייצור ואספקת חשמל

לחברה שני רישיונות ליצור חשמל בשתי תחנות הכח הפועלות בשיטת הקו-גנרציה. בנוסף החברה מחזיקה ברישיון להספקת חשמל לשיווק ומכירה של חשמל לצרכנים. תוקף רישיונות החשמל הינם ל- 20 שנה מיום הוצאת הרישיונות - רישיון היצור של תחנת הכוח הראשונה הינו עד לחודש נובמבר 2029, רישיון היצור של תחנת הכוח השנייה הינו עד לחודש יולי 2033 ורישיון אספקת החשמל הינו עד לחודש אוגוסט 2030. יצוין כי לחברה הסדר תעריפי בגין רישיונות הייצור שלה אשר תוקפו ל- 18

שנה מיום הוצאת כל אחד מהרישיונות. בנוסף, בחודש אוגוסט 2022 קיבלה החברה רישיון להספקת חשמל ללא אמצעי ייצור (רישיון מספק וירטואלי). רישיון המספק הווירטואלי הינו לתקופה בת 5 שנים עד לחודש אוגוסט 2027.

בהתאם לכך, חלות על החברה בין היתר הוראות חוק משק החשמל, תשנ"ו-1996 (להלן: "**חוק משק החשמל**"), ביחס לבעל רישיון ובכלל זה:

(א) לא יעביר ולא ירכוש אדם שליטה בבעל רישיון, במישרין או בעקיפין, אלא באישור רשות החשמל.

(ב) בעל רישיון או המחזיק אמצעי שליטה בבעל רישיון, לא ירכוש ולא יחזיק אמצעי שליטה בבעל רישיון נוסף, אלא באישור רשות החשמל.

(ג) החזיק אדם אמצעי שליטה בניגוד להוראות חוק משק החשמל או לרישיונות שניתנו לו, לא יופעלו מכוח אמצעי השליטה המוחזקים כאמור, זכויות הצבעה למינוי דירקטורים, זכויות לקבל דיבידנדים או כל זכות אחרת.

בנוסף להוראות הדין לעיל, כוללים הרישיונות של החברה הוראות נוספות לפיהן לא יועברו ולא ישועבדו אמצעי שליטה בחברה, המוחזקים במישרין בחברה, באופן שהעברה או מימוש כאמור יהוו שינוי בשיעור העולה על 5% בהחזקות הישירות בחברה, ללא אישור רשות החשמל. באחד מרישיונות החברה לכאורה כל העברה של אמצעי שליטה כאמור מחייבת את אישור רשות החשמל. יוער כי תנאי הרישיון נקבעו טרם קביעת כללי משק החשמל (שעבודים והעברות שליטה), תשע"ט – 2019 (להלן: "**הכללים**") המסדירים, בין היתר, את האישורים הנדרשים מרשות החשמל (או השר) לביצוע פעולות ברישיון או באמצעי השליטה בו. התנאים שנקבעו בכללים מקלים יותר מהתנאים שנקבעו ברישיונות בקשר לאישורים הנדרשים במקרה של העברת אמצעי שליטה, לרבות במקרה של העברה של 5% ומעלה מאמצעי השליטה. לאור זאת, פנתה החברה בחודש אוגוסט 2022 לרשות החשמל בבקשה לתיקון תנאי רישיונותיה (להלן בסעיף זה: "**הבקשה לתיקון תנאי רישיונות**"), כך שתבוטל בהם הדרישה לאישור רשות החשמל במקרים בהם יחולו שינויים בהחזקה באמצעי השליטה בה ו/או בבעלי עניין בה ככל שאין המדובר בהעברת שליטה בחברה, ותחת זאת שייקבע שנדרש דיווח בלבד לרשות החשמל על שינוי בבעלי עניין בחברה בהתאם לכללים. בחודש דצמבר 2022, ובהמשך לבקשה לתיקון תנאי הרישיונות כאמור, התקבלה הבהרת רשות החשמל לפיה לא יידרש אישור רשות החשמל על שינוי בבעל עניין בחברה שאינו מהווה העברת שליטה אלא דיווח בלבד לרשות החשמל.

לפרטים נוספים בדבר תחנות הכוח ראו סעיף 3.18.3 לעיל.

3.30.4.5 היתר מיוחד לעבודה במנוחה השבועית ואישור מפעל חיוני

לחברה היתר מיוחד לעבודה במנוחה השבועית, אשר ניתן בהתאם לחוק שעות עבודה ומנוחה, התשי"א-1951 וכן אישור מפעל חיוני. ההיתר הינו שנתי והוא מפרט את מספר העובדים הניתנים להעסקה בימי מנוחה ואת תפקידם. תוקף ההיתר כאמור הינו עד לחודש יוני 2026. תוקף אישור מפעל חיוני הינו עד ליום 31 בדצמבר 2026. בנוסף, על פי צרכים פרטניים, המתעוררים מעת לעת, מקבלת החברה היתרים נוספים וספציפיים לעבודה במנוחה השבועית.

3.30.4.6 . היתר ייבוא

במסגרת העבודה השוטפת מייבאת החברה רכיבים שונים החיוניים לתפעול בז"א. לחברה היתרי יבוא (המתחדשים אחת לתקופה) לפרטי ציוד שונים וזאת מכוח צו יבוא חופשי, התשס"ו-2006.

3.30.4.7 . רישיונות ייצוא

החברה מייצאת לחו"ל מוצרי נפט. ליצוא מוצרי נפט נדרשים רישיונות יצוא מאת מנהל הדלק במשרד האנרגיה. רישיונות היצוא ניתנים באופן פרטני לכל יצוא. בנוסף, עסקאות יצוא לאיחוד האירופאי מחייבות את החברה לרישום המוצרים לפי תקינה אירופאית (פרוטוקול – REACH – Registration Evaluation Authorisation and Restriction of Chemicals). החברה עומדת בדרישות אלה.

3.30.4.8 . רישיון ספק גז

לחברה רישיון ספק גז בהתאם לחוק הגז הפחממני המעובה, התשפ"א-2020 (להלן: "חוק הגז הפחממני המעובה"), בתחומים הבאים: הזרמת גפ"מ, אחסון גפ"מ במכלים ניחים שאינם משמשים לצריכה עצמית ומילוי גפ"מ במכלית כביש. תוקף הרישיון הנו עד ליום 30 ביוני 2026. כמו כן, לחברה היתר להפעלת מתקן למילוי גפ"מ, בהתאם לחוק הגז הפחממני המעובה. תוקף ההיתר הינו עד ליום 31 בדצמבר 2028.

יצוין כי, רישיון לפעילות יצור גפ"מ, נכלל ברשימת הזכויות המחייבות התייעצות עם הממונה על התחרות, בנוגע לשיקולי התחרות הענפית, לפי סעיף 11 (ב) לחוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות, התשע"ד-2013 (להלן: "חוק הריכוזיות"). לפרטים נוספים בדבר חוק הריכוזיות ורשימת הזכויות המחייבות התייעצות עם הממונה על התחרות ראו סעיף 3.7.9 לעיל.

3.30.4.9 . הסדרים ביטחוניים

הצו להסדרת הביטחון בגופים ציבוריים (שינוי התוספות לחוק), התשס"ז-2007 הכליל את החברה בתוספת השנייה ובתוספת החמישית לחוק להסדרת הביטחון בגופים ציבוריים, התשנ"ח-1998, ומחיל על החברה הוראות מיוחדות לעניין הסדרת הביטחון במתקניה.

3.30.5 . תקינה

3.30.5.1 . כללי

לחלק ממוצרי הנפט שמוכרת החברה קיימים בישראל או בעולם תקנים רשמיים. יחד עם זאת, לעיתים, מפרט המוצרים שהחברה מספקת נקבע בהסכמה בין החברה ובין הלקוח.

3.30.5.2 . מכון התקנים

החברה עומדת בדרישות מכון התקנים ונמצאה מתאימה לדרישות התקן הישראלי והתקן הבינלאומי למערכת משולבת לניהול איכות:

9001-2015, 50001-2018, ISO 14001-2015, 45001-2018, 17025 – 2017, 9001-2015.

3.30.6 פיקוח על מחירי מוצרי נפט

3.30.6.1 בהתאם לצו פיקוח על מחירי מצרכים ושירותים (מחירים מרביים למוצרי נפט בשער בית זיקוק) (תיקון), התשס"ו-2005, ביום 1 בינואר 2007 הוסר הפיקוח, בדרך של קביעת מחירים מירביים, למוצרי נפט בשער בית הזיקוק, למעט על רווחיות גפ"מ (הפיקוח לא חל על גפ"מ שאינו מכיל מרקפטן – גז ללא ריח), ובמקומו מתקיים פיקוח בדרך של דיווח למפקח על רווחיות, כמויות מוצרי נפט ומחירים של החברה במסגרת דיווחים חודשיים ושנתיים.

3.30.6.2 גם לאחר הסרת הפיקוח, ממשיך לחול צו הפיקוח על מחירי מצרכים ושירותים (מחירים מרביים למוצרי נפט בשער בז"ן), התשנ"ג-1992, בדרך של קביעת מחירים מירביים, על מספר מוצרי נפט דוגמת מזוט 4000 (3.5% גופרית) וסוגי ביטומן שונים, שאינם מיוצרים במועד דוח זה על ידי החברה.

3.30.6.3 מחירו של בנזין 95 אוקטן ממשיך להיות מפקח בתחנות התדלוק ולא בבית הזיקוק, מכוח צו פיקוח על מחירי מצרכים ושירותים (מחירים מרביים בתחנות תדלוק), התשס"ב-2002.

3.30.7 פיקוח על מחירי הגפ"מ

3.30.7.1 על פי צו פיקוח על מוצרים ושירותים (מחירי מירבי לגפ"מ בשער בית זיקוק) (תיקון), התש"ס-2000, חלה חובת דיווח של בתי הזיקוק על מחירי גפ"מ (למעט גפ"מ שאינו מכיל מרקפטן), בהתאם להוראות פרק ז' לחוק פיקוח על מחירי מוצרים ושירותים, התשנ"ו-1996. כמו כן, על פי הצו נאסרה אפליה בין צרכנים (ספקי הגז), באופן שבאותו מועד יימכר גפ"מ לצרכנים (ספקי הגז) שונים במחיר שונה. עוד נקבע, כי היה ובית הזיקוק מכר גפ"מ במחיר העולה על "מחיר היבוא", כהגדרתו בצו, יחולו עליו הוראות פרק ו' לחוק פיקוח על מחירי מוצרים ושירותים, התשנ"ו-1996, המטילות איסור על העלאת מחיר ללא קבלת אישור.

3.30.7.2 על פי צו פיקוח על מחירי מצרכים ושירותים (החלת החוק על גפ"מ), התש"ע-2010 והתיקון לו משנת 2013, מוטל פיקוח ברמת דיווח על רווחיות ומחירים של גפ"מ, לפי פרק ז' לחוק פיקוח על מחירי מצרכים ושירותים, התשנ"ו-1996. במענה לשימוע ציבורי שפרסמה ועדת המחירים בדבר מחיר הגפ"מ, השיבה החברה כי אין מקום לפיקוח על מחירי הגפ"מ בשער בית זיקוק מאחר וכ- 40% מהגפ"מ במדינת ישראל מקורו בייבוא. בנוסף וככל שהפיקוח לא יוסר, טענה החברה כי מחיר הגפ"מ בשער בית זיקוק אינו משקף את העלות האלטרנטיבית האמיתית וכי יש להעלותו לכל הפחות בגובה העלות האמיתית של שירותי התשתית הכרוכים בייבוא גפ"מ. בחודש יולי 2022, פורסמה, על ידי משרד האנרגיה, טיוטת צו פיקוח על מחירי מצרכים ושירותים (מחיר מרבי לגפ"מ בשער בית זיקוק) (תיקון), התשפ"ב – 2022, להערוץ הציבור. בהתאם לטיטת הצו, שונתה הנוסחה לפיה נקבע מחיר הייבוא של הגפ"מ ושונה חלקם היחסי של רכיבי הגפ"מ. להערכת החברה אין בטיטת הצו החדשה כדי לתת מענה לטענותיה ביחס לצורך בפיקוח כלל ולנוסחת מחיר הייבוא בפרט ולפיכך בחודש יולי 2022, העבירה החברה התייחסותה והבהירה עמדתה זו למשרד האנרגיה במסגרת השימוע הציבורי כאמור. בהמשך לכך, בחודש ינואר 2024, פורסם צו פיקוח על מחירי מצרכים ושירותים (מחיר מרבי לגפ"מ בשער בית זיקוק) (תיקון), התשפ"ד – 2024, הדומה במהותו לטיטת הצו כאמור כך שטענות החברה, כפי שנטענו במסגרת השימוע האמור, לא התקבלו.

3.30.8 תקנות הסדרים במשק המדינה (תיקוני חקיקה) (מתן שירות שוויוני), התשס"ז-2006

בתקנות אלה נקבעה החובה על בתי הזיקוק להתקשרות שוויונית עם ספקי הגז השונים, לרבות לעניין כמות הגז הנמכרת ואיכותו, שירותי התשתית הניתנים על ידי בית הזיקוק לספקי הגז ותנאי האשראי.

3.30.9. תקנות הסדרים במשק המדינה (תיקוני חקיקה) (מכירת גז על ידי בתי זיקוק וספקי גז), התש"ע-2009 (להלן: "תקנות ההקצבות")

3.30.9.1. תקנות ההקצבות עוסקות בהסדרת מכירת גז על ידי בתי הזיקוק לספקי הגז לרבות בחודשי מחסור, תוך הגנה על ספקי גז קטנים.

3.30.9.2. תקנות ההקצבות מסדירות, בין היתר, מכירת גז בחודשי מחסור, תוך מתן העדפה לספקי גז קטנים או חדשים. על פי תקנות ההקצבות, אספקת גז על ידי בתי הזיקוק לספק גז קטן או גדול מתבצעת בהתאם לחלק היחסי של אותו ספק גז מסך הגז אותו רכשו כלל ספקי הגז הקטנים או הגדולים, בהתאמה, מבתי הזיקוק בשלושת החודשים המקבילים בשנה שקדמה לתקופת המחסור, בממוצע, ובשלושת החודשים שקדמו לחודש שלפני חודש המחסור, בממוצע, ובכפוף, להקצאה מועדפת לחברות גז חדשות או קטנות. על פי תקנות ההקצבות, ספק גז יגיש למשרד האנרגיה, מידי חודש (עד ה- 15 לחודש) דוח מאושר בידי רואה חשבון, הכולל פירוט כמות הגז שהזמין וקיבל מכל אחד מבתי הזיקוק; כמויות הגז שמכר לספקי גז אחרים ורכש מהם; וכמויות הגז אשר סיפק לצרכנים. בנוסף, מסדירות תקנות ההקצבות העברת הקצבה בין חברות הגז במקרה של מעבר צבר צרכנים בתיים ובתמרוץ ספקים קטנים, המוכרים גז במחירים תחרותיים.

3.30.9.3. בחודש יוני 2015 פרסם משרד האנרגיה, להערות הציבור, תיקון מוצע לתקנות ההקצבות. החברה העבירה את התייחסותה לתיקון המוצע בכתב ובעל פה (במסגרת הליך שימוע) ובין היתר, העבירה הצעות לתיקון תקנות ההקצבות בכל הנוגע לנושאים הקשורים בתחזית יצור, בחובת המכירה, בחובת האספקה לספקי גז ולצרכני גז גדולים ובמנגנון חלוקת עודפי גז לאחר ההקצאה הראשונית לספקי הגז.

3.30.9.4. בחודש מאי 2018 פרסם תיקון לתקנות ההקצבות, במסגרתו, בין היתר, הוטלו על בתי הזיקוק מגבלות על כמויות הגז אותן יכול בית הזיקוק לספק לתאגיד קשור, במקרה של ייצור נוסף. מגבלות אלה אינן רלוונטיות לאחר מועד פיצול. כמו כן, נקבעו הוראות שונות הקשורות באספקה לספקי גז קטנים.

3.30.10. חוק הגז הפחמימני המעובה, תשפ"א - 2020

3.30.10.1. בחודש פברואר 2016 העבירה החברה את התייחסותה להצעת חוק הגז הפחמימני וטענה, בין היתר, שיש להחריג את יצור הגז ממתחלת הצעת החוק מאחר ויצור גז מיינו הליך מורכב ומחייב מומחיות ייחודית, המצויה בבית זיקוק בלבד, ומאחר ובית הזיקוק פועל, בין היתר, ביצור גז ממתחלת הצעת החוק. בהתאם לתקנים בינלאומיים מקובלים. בחודש דצמבר 2020 אישרה הכנסת את חוק הגז הפחמימני המעובה, התשפ"א-2020 (להלן: "חוק הגז מ"מ") שנכנס ברובו לתוקף ביום 1 ביולי 2021.

3.30.10.2. חוק הגז מ"מ מבקש להסדיר את פעילות הגז מ"מ, שהייתה קבועה עד כה בחוק הגז, אשר ממועד התחולה של חוק הגז מ"מ יהיה רלבנטי לתחום פעילות הגז הטבעי בלבד. חלק מהוראות החוק אינן משנות את המצב הקיים כיום, ובכללן - חובת רישוי של ספקי הגז והעוסקים בעבודות גז, חובת רישוי של מיתקני גז מסוימים, חובת ביצוע בדיקות למיתקן גז טרם הספקת הגז ואחת לתקופה שייקבע, חובה לספק גז רק לצרכן שיש עמו הסכם בכתב וחובת עריכת ביטוח לכיסוי חבות ספק גז בשל כל אירוע, בסכום שלא יפחת מחמישה מיליון דולר ארה"ב. אולם נוספו ההוראות הבאות, בין היתר, חובת הסדרה ברישיון ספקי הגז את פעילות הסוכנים מטעמם, הגבלת תוקפם של היתרים למיתקני גז מ"מ, חובת דיווח על מתקנים שאינם טעונים היתר, הוספת תנאים מהותיים לקבלת רישיון ספק גז, רישיון לעיסוק בעבודת גז ורישיון לספק גז באמצעות סוכן, חיוב ניתוק של מיתקן גז שנמצאו בו ליקויים

מסוכנים או מיתקן גז של צרכן שלא איפשר את בדיקתו. בנוסף, חל איסור על הספקת גז למי שאינו צרכן ואין לו רישיון לעסוק בגז, וכן איסור על רכישת גז ממי שאין לו רישיון לעסוק בגז.

3.30.10.3. בנוסף חוק הגפ"מ מעניק למנהל סמכויות מינהליות נרחבות, מחזק את סמכויות הפיקוח האכיפה והענישה על העבירות החמורות בתחום, לרבות על דרך של הטלת עיצומים כספיים על הפרה של חלק מההוראות לפי החוק ומגביר את אחריות נושאי המשרה.

3.30.10.4. בנוסף להיבט הבטיחותי, חוק הגפ"מ מסמיך את שר האנרגיה, בהתייעצות עם שר הכלכלה והתעשייה ובאישור ועדת הכלכלה של הכנסת, לקבוע אמות מידה לעניין הרמה, הטיב והאיכות של השירותים שנותן בעל רישיון ספק גפ"מ.

3.30.10.5. בנוסח המאושר של חוק הגפ"מ אין התייחסות ליצור גפ"מ ולפיכך תחולת חוק הגפ"מ על החברה היא מוגבלת ואין בה כדי להשפיע באופן מהותי על עסקי החברה.

3.30.10.6. החברה קיבלה רישיון ספק גז והיתר הפעלת מתקן למילוי גפ"מ מכח חוק הגפ"מ. לפרטים ראו סעיף 3.30.4.8 לעיל.

3.30.11. צו הפעלת רכב (מנועים ודלק) ניפוק דלק במיכליות התשס"ח-2007

הצו מטיל אחריות על כל המשתתפים בשרשרת ניפוק מוצרי הנפט - חברת הדלק, מתקן הניפוק, מפעיל תחנת תדלוק וחברת ההובלה - לכך שהמיכליות שמובילות דלק לתחנות תדלוק ציבוריות תהיינה מצוידות בחותם אלקטרוני אשר עומד בתנאים הקבועים בתוספת לצו.

3.30.12. צו פיקוח על מחירי מצרכים ושירותים (תעריפי תשתית במשק הדלק), התשע"ד-2014

שירותי התשתית בקשר למוצרי נפט בישראל כוללים, בין היתר: שירות פריקה וטעינה בנמל, שירות הזרמה של מוצרי נפט, שירות איחסון של מוצרי נפט וכיו"ב. מחירי שירותי התשתית מפוקחים על פי צו פיקוח על מחירי תשתיות. צו הפיקוח על מחירי תשתיות נוקב בשירותי התשתית עליהם הוא חל וקובע תעריפים מרביים עבור אותם שירותי תשתית. כך, בין היתר, נקבע בצו תעריף לניפוק מוצרי נפט לגבי חלק מאתרי הניפוק הקיימים בארץ.

3.30.13. תקנות שירותי הובלה (תיקון), התשע"ו-2016 (להלן: "תקנות שירותי הובלה")

תקנות שירותי הובלה קובעות, בין היתר, את החובה, החל מחודש יוני 2017, לכלול בשטר המטען את הטמפרטורה הממוצעת של בנזין וסולר בכל תא מתאי המיכליות המנפקות בנזין וסולר, וזאת כפי שנמדדה בעת העמסת המיכלית.

3.30.14. הליכים מול מנהל הדלק

לפרטים בדבר הליכים מול מנהל הדלק, ראו ביאור 5.א.26 לחלק ג' לדוח זה.

3.31. **הסכמים מהותיים**

3.31.1. הסכם הפיצול משנת 2006

3.31.1.1. ביום 9 במרץ 2006 נחתמו בין החברה לבין בז"ן מספר הסכמים (שתוקנו מאוחר יותר), המסדירים היבטים שונים של הפיצול בין בז"ן לבין בז"א: הסכם להעברת נכסים והתחייבויות, הסכם שירותים

והסכם להעברה של חומרי ביניים. לפרטים בדבר ההסכם להעברה של חומרי הביניים ראו סעיף 3.31.5.1 להלן. הסכם השירותים הסתיים.

3.31.1.2. לחברה הומחו חובות והתחייבויות, בין היתר, כמפורט להלן: התחייבויות כלפי העובדים, חובות והתחייבויות בגין תביעות (ראו סעיף 3.21.3 לעיל) וחובות והתחייבויות בגין עניינים הנוגעים לאיכות הסביבה (ראו סעיף 3.29.3.7 לעיל).

3.31.2. הסכם ההרשאה והתיקון להסכם ההרשאה

3.31.2.1. ביום 2 בדצמבר 2002 וביום 27 ביולי 2006 נחתם בין המדינה לבין בז"ן הסכם הרשאה ותיקון להסכם ההרשאה (להלן: "התיקון להסכם ההרשאה" או "הסכם העקרונות").

3.31.2.2. על פי התיקון להסכם ההרשאה, כל שינוי יעוד או ניצול של המקרקעין שהועברו לחברה על פי הסכם הפיצול (להלן: "מקרקעי החברה") יהיה טעון הסכמה של החשב הכללי, מנכ"ל משרד האנרגיה ומנהל רשות מקרקעי ישראל, שעשויה להיות מותנית בתנאים וכרוכה בתשלום. כל הפרה של תנאים אלו או אי קבלת ההסכמות הנדרשות, תזכה את המדינה באפשרות לקחת מיד בחזרה את כל הזכויות במקרקעי החברה, לגביהם בוצעה ההפרה. יצוין, כי נרשמה זיקת הנאה לטובת המדינה על מקרקעי החברה בדבר התחייבויות החברה כאמור. כמו כן, החברה התחייבה כי התחייבויות אלה תיכללנה במסגרת כל הסכם עתידי בינה לבין צד ג' כלשהו, בנוגע להעברת זכויות מסוג כלשהו במקרקעי החברה.

3.31.2.3. החברה התחייבה להימנע מביצוע כל עסקה במקרקעי החברה, אלא אם כן הצד השני לעסקה יקבל על עצמו את התחייבויות החברה כאמור לעיל. נרשמה הערת אזהרה על מקרקעי החברה בדבר התחייבות זו.

3.31.2.4. על פי התיקון להסכם ההרשאה המונח "שינוי יעוד או ניצול" כולל, שינוי יעוד או ניצול של מקרקעי החברה למטרה שונה מהמטרות שהיו מותרות לפי התוכניות שחלו על מקרקעי החברה, ביום כניסת התיקון להסכם ההרשאה לתוקף; או ניצול של מקרקעי החברה או שימוש בהם למטרה שאיננה זיקוק נפט, תשתית (מתקן להתפלת מים, מתקן תשתית אחר למים, תחנת כוח, מתקן תשתית אחר לחשמל, מתקן אחסון גז ודלק, מתקן תשתית אחר לדלק, מתקנים להולכת גז, מתקן תשתית אחר לגז, או קווי תשתית ומתקני חיבור כהגדרתם בסעיף 274ב(ג) לפקודת העיריות), תחנת תדלוק, או תעשיית המשך (תעשייה שחומר הגלם העיקרי שלה מקורו במוצרי נפט המיוצרים בבית זיקוק).

3.31.2.5. על פי התיקון להסכם ההרשאה, החברה תשלם למדינה תשלומים שנתיים, הנעים בין 0.75 מיליוני דולר לבין 2.9 מיליוני דולר, אשר יקבעו בהתאם לגובה הרווח השנתי לפני מס של החברה (שיוגדר ויימדד לפי דוחות כספיים מאוחדים) (להלן בסעיף זה: "הרווח השנתי"), כמפורט להלן:

(א) סכום שנתי קבוע של 0.75 מיליוני דולר.

(ב) סכומים שנתיים נוספים כדלקמן:

- 1) מדרגה 1 - לרווח שנתי לפני מס בתחום שבין 0-10 מיליוני דולר - 8%.
- 2) מדרגה 2 - לרווח שנתי לפני מס בתחום שבין 10-17.5 מיליוני דולר - 10%.
- 3) מדרגה 3 - לרווח שנתי לפני מס בתחום שבין 17.5-22.5 מיליוני דולר - 12%.

(ג) בכל מקרה, הסכום השנתי של התשלומים לא יעלה על סכום של 2.9 מיליוני דולר. יצוין, כי תרגום הסכומים לש"ח יתבצע על פי שער חליפין מינימלי של 4.8 ש"ח לדולר ויותאם למדד המחירים לצרכן (מדד הבסיס הינו מדד מאי 2002). עוד יצוין, כי על החברה לשלם למדינה מקדמה כספית רבעונית, לא יאוחר מתום החודש הראשון של כל רבעון, בשיעור של 20% מן התשלום השנתי שחושב לשנה הקודמת. החברה הפרישה בספריה, בגין הערך הנוכחי של הרכיב הקבוע (0.75 מיליוני דולר), סך המסתכם, נכון ליום 31 בדצמבר 2025, בכ-18 מיליוני דולר. לפרטים נוספים ראו ביאור 2.ב.26 לחלק ג' לדוח זה.

(ד) לפרטים אודות מחלוקת שהתגלעה בין החברה לבין המדינה בקשר עם תשלום דמי ההרשאה לשנת 2016 ו-2018 ראו ביאור 2.א.26. לחלק ג' לדוח זה.

3.31.3. הסכמים לרכישת גז טבעי וקונדנסט משותפות מאגר תמר

3.31.3.1. הסכם מאפריל 2012

(א) ביום 2 באפריל 2012 נחתם הסכם לאספקת גז טבעי בין החברה לבין השותפים בפרויקט תמר (להלן: "הסכם תמר" או "שותפות מאגר תמר", בהתאמה לפי העניין), לפיו רוכשת החברה משותפות מאגר תמר גז טבעי לצרכי הפעלת מתקנים קיימים של החברה, לרבות הפעלת תחנות הכוח בשיטת הקו-גנרציה. לפרטים נוספים אודות תחנות הכוח בשיטת הקו-גנרציה, ראו סעיף 3.18.3 לעיל.

(ב) על פי הסכם תמר תספק שותפות תמר לחברה גז טבעי בהיקף כולל של עד כ-111,800,000 MMBTU בכל תקופת הסכם תמר (להלן: "הכמות החוזית הכוללת"). תקופת האספקה הינה ל-15 שנים או עד אשר החברה תצרוך את הכמות החוזית הכוללת, לפי המוקדם מביניהם (להלן: "תקופת האספקה"). לצדדים קיימת זכות להאריך את תקופת האספקה לתקופה של עד שנה נוספת, אם עד לאותו מועד טרם נצרכה הכמות החוזית הכוללת. תקופת האספקה החלה בחודש אפריל 2013. מחיר הגז שנקבע בהסכם תמר צמוד לתעריף יצור החשמל, כפי שנקבע, מעת לעת, על ידי הרשות לשירותים ציבוריים חשמל (להלן: "רשות החשמל") וכולל "מחיר רצפה" ו"מחיר תקרה".

(ג) הסכם תמר כולל הסכמות נוספות המקובלות בהסכמים מסוג זה כגון: מנגנוני פיצוי במקרה של אספקה בחסר, מנגנון תשלום Take or Pay בעבור כמות שנתית מינימלית של גז בהיקף ובהתאם למנגנון שנקבעו בהסכם תמר, איכות הגז, תקרת אחריות, מנגנון בורות ועוד. כמו כן, כולל הסכם תמר הסדרים למקרה של שינויים ברגולציה, ירידת דירוג החברה (או הפסקת הדירוג) ו/או למקרה שיוטל מיסוי נוסף על שותפות מאגר תמר.

(ד) ביום 26 במאי 2020, הודיעה החברה לשותפות מאגר תמר על מימוש זכותה להפחתת כמויות הגז הטבעי בהתאם להחלטת הממונה על התחרות בדבר מתן פטור מהסדר כובל מיום 28 בדצמבר 2015. בהתאם למנגנון ההפחתה עודכנו כמויות הצריכה היומית, שנתית וחוזית. מנגנון ה-Take Or Pay ממשיך לחול על הכמות המופחתת.

(ה) בהתאם לאמור לעיל, נכון ליום 31 בדצמבר 2025, ברמת המחירים הנוכחית, שווי ההתחייבות הכספית בגין רכישת גז טבעי עד לתום תקופת ההסכם עומדת על כ-52 מיליון דולר ארה"ב.

3.31.3.2 . הסכם מנובמבר 2012

בחודש נובמבר 2012 חתמו החברה ושותפות מאגר תמר על הסכם לפיו תספק שותפות מאגר תמר לחברה קונדנסט (נוזל לוואי המופק מקידוחי גז טבעי) ממאגר תמר, שמשמש כחומר גלם בתהליך הזיקוק. על-פי ההסכם, התחייבו המוכרים לספק לחברה קונדנסט שיוזרם למתקן הקבלה באשדוד מפרויקט תמר, בהתאם ובכפוף לכמויות ולתנאים המפורטים בהסכם. בהתאם להסכם, מחיר הקונדנסט נקבע על-פי מחירי הברנט (Brent) בניכוי מרווח, כפי שנקבע בהסכם. כמו כן, קובע ההסכם כמויות לרבות מגבלות יומיות, חודשיות ושנתיות. בחודש נובמבר 2016 הסכימו הצדדים על תיקון מסחרי להסכם, שאין בו כדי להשפיע באופן מהותי על החברה ועל הארכת ההסכם בחמש שנים. בחודש פברואר 2021 הסכימו הצדדים על תיקון מסחרי נוסף להסכם, המקנה לחברה הנחה מסוימת על מחיר הקונדנסט וכן קובע את הארכת ההסכם עד ליום 31 בדצמבר 2030.

3.31.3.3 . הסכם מיוני 2025

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. הגם שההסכם נחתם לתקופה קצובה כל עוד מוכרו מצב חירום במשק אשר פורסם בעקבות מבצע "עם כלביא", בחודש דצמבר 2025 הוארך ההסכם עד לחודש דצמבר 2026.

המידע הכלול בסעיף 3.31.3 זה, בדבר הערכות החברה ביחס להסכמי רכישת הגז הטבעי משותפות מאגר תמר, לרבות ביחס להיקף הכספי הכולל של ההסכם, כמות הגז הטבעי שתירכש על ידי החברה ושווי ההתחייבות הכספית 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 האספקה, מחיר חבית ברנט (Brent) ותעריף יצור החשמל, מימוש האופציה להפחתת הכמויות הנרכשות כאמור לעיל (אם וככל שתמומש), מועד מימושה וכיוצ"ב.

3.31.4 . הסכמים לאספקת גז טבעי וקונדנסט בין החברה לבין השותפים בפרויקט לויתן (להלן בסעיף זה: "המוכרים")

3.31.4.1 . הסכם מנובמבר 2016

(א) בחודש נובמבר 2016 נחתם הסכם לאספקת גז טבעי בין החברה לבין השותפים בפרויקט לויתן לפיו תרכוש החברה מהמוכרים גז טבעי לצורך הפעלת מתקני החברה (להלן: "ההסכם").

(ב) על פי ההסכם התחייבו המוכרים לספק לחברה גז טבעי בהיקף כולל של כ- 111,715,000 MMBTU בכל תקופת ההסכם (להלן: "הכמות החוזית הכוללת"), בתנאים המפורטים בהסכם. תקופת ההסכם הינה ל- 15 שנים מתחילת האספקה (שהתרחשה בחודש יוני 2020) או עד אשר החברה תצרוך את הכמות החוזית הכוללת, לפי המוקדם מביניהם (להלן: "תקופת האספקה"). לצדדים קיימת זכות להאריך את תקופת האספקה לתקופה של עד שנה נוספת, אם עד לאותו מועד טרם נצרכה הכמות החוזית הכוללת. בהסכם נקבע כי מחיר הגז הטבעי יוצמד בחלקו למחיר חבית ברנט (Brent) ובחלקו לתעריף יצור החשמל, כפי שיקבע מעת לעת על-ידי רשות החשמל, וכולל "מחיר רצפה".

(ג) ההסכם כולל הסכמות נוספות המקובלות מהסכמים אלה. בין היתר, הסדרים למקרה של ירידת דירוג החברה (או הפסקת הדירוג), אופציה להפחתת הכמות השנתית המינימלית, מנגנון תשלום Take or Pay בעבור כמות שנתית מינימלית של גז טבעי בהיקף ובהתאם למנגנון שנקבע בהסכם (להלן: "הכמות השנתית המינימלית").

(ד) במהלך חודש יוני 2024, הודיעה החברה למוכרים על מימוש זכותה ההסכמית להפחתת כמות הרכישה, וזו נכנסה לתוקפה במהלך חודש יוני 2025. עם מימוש הזכות וכניסתה לתוקף כאמור, הופחתו בהתאמה יתר הכמויות שנקבעו בהסכם.

(ה) 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- 700 מיליוני דולר ארה"ב, בהנחה שהחברה תצרוך את הכמות החוזית הכוללת. מובהר כי ההיקף הכספי בפועל נגזר ממכלול גורמים, לרבות כמויות הגז הטבעי שתרכשנה בפועל על-ידי החברה, מחיר חבית ברנט (Brent) ותעריף יצור החשמל.

(ו) בהתאם לאמור לעיל, נכון ליום 31 בדצמבר 2025, ברמת המחירים הנוכחית, שווי ההתחייבות הכספית בגין רכישת גז טבעי עד לתום תקופת ההסכם הינה כ- 66 מיליון דולר.

3.31.4.2. הסכם מינואר 2023

בחודש ינואר 2023, חתמו החברה ושותפות מאגר לוינתן על הסכם לפיו יספקו המוכרים לחברה קונדנסט (נוזל לוואי המופק מקידוחי גז טבעי) ממאגר לוינתן, שמשמש כחומר גלם בתהליך הזיקוק בבו"א. על-פי ההסכם, המחיר שישולם למוכרים בגין הקונדנסט נקבע על-פי מחירי הברנט (Brent) בניכוי מרווח, באופן מדורג ובתנאים שנקבעו בו. ההסכם הינו לארבע שנים ממועד התחלת השלמת הסבת קו הצינור המיועד להובלת הקונדנסט לבו"א. כמו כן, נקבעו בהסכם הוראות בדבר מגבלות אספקה יומיות וחודשיות על כמויות הקונדנסט, מנגנוני פיצוי במקרה של אספקה או צריכה בחסר, תקרת אחריות, וכיו"ב. היקפו הכספי של ההסכם צפוי לעמוד על סך של בין 200 ל- 350 מיליון דולר לכל תקופת ההסכם, והכל בהתאם למחיר הברנט בעולם ולכמויות הקונדנסט שיסופקו. בחודש מרץ 2024, החלה הזרמת הקונדנסט לבו"א. יצוין כי בשנת 2025, לאור כמויות הקונדנסט שהופקו בפועל על ידי שותפות לוינתן, התרומה לרווחיות החברה מזיקוק הקונדנסט הייתה נמוכה מהערכותיה במועד ההתקשרות בהסכם ועמדה על סך הנמוך מ- 10 מיליון דולר לשנה. להערכת החברה, התרומה השנתית העתידית לרווחיות אינה צפויה להיות שונה מהותית בשנות ההסכם הבאות.

3.31.4.3. הסכם מאוקטובר 2023

בחודש אוקטובר 2023, נחתם בין החברה לבין שותפות מאגר לוינתן הסכם Spot לרכישת כמויות גז טבעי נוספות, אשר יסופקו לחברה, לפי בקשתה, במקרה בו יעמדו לרשות שותפות לוינתן כמויות גז טבעי עודפות. ההסכם אינו כולל התחייבות לאספקת ו/או לרכישת כמויות כלשהן. ההסכם זה הסתיים בחודש אוקטובר 2025.

3.31.4.4. הסכם מינואר 2026

בחודש ינואר 2026, נחתם בין החברה לבין שותפות מאגר לוינתן הסכם Spot נוסף לרכישת כמויות גז טבעי, אשר יסופקו לחברה, לפי בקשתה, במקרה בו יעמדו לרשות השותפות כמויות גז טבעי עודפות. ההסכם אינו כולל התחייבות לאספקת ו/או לרכישת כמויות כלשהן, והוא עתיד להסתיים ביום 31

לדצמבר 2026. הסכם זה הינו בהמשך לדרישת המדינה לאפשר לצרכנים המקומיים עדיפות במסגרת מתן אישור ייצוא הגז למצרים.

המידע הכלול בסעיף 3.31.4 זה, בדבר הערכות החברה ביחס להסכמי אספקת גז טבעי בין החברה לבין השותפים בפרויקט לויתן, לרבות ביחס להיקף הכספי הכולל של ההסכם, כמות הגז הטבעי שתרכש על ידי החברה, שווי ההתחייבות הכספית בגין רכישת גז טבעי עד תום תקופת ההסכם, וכן המידע בדבר הסכם הקונדנסט מינואר 2023, ובפרט התרומה לרווחיות החברה, 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 האספקה, מחיר הבית ברנט (Brent) ותעריף יצור החשמל, מימוש האופציה להפחתת הכמויות הנרכשות כאמור לעיל (אם וככל שתמומש), מועד מימושה, וכן ביחס להסכם הקונדנסט מינואר 2023, עקב גורמים שונים לרבות אי השלמת הסכם ההולכה ו/או התאמת התשתית להזרמת קונדנסט, שינויים במחיר הברנט, כמויות הקונדנסט שתרכשנה בפועל וצרכי החברה, מחירי חלופות לרכישת קונדנסט, שינויים גאופוליטיים ושינויים בשוק הנפט בארץ ובעולם וכיוצ"ב.

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

היחסים בין החברה לבין בז"ן לאחר הפיצול מוסדרים במספר הסכמים וכן בהנחיות של הרשויות השונות כמפורט להלן:

3.31.5.1. הסכם להעברת חומרי ביניים

ההסכם להעברת חומרי ביניים, שנחתם בין בז"ן לבין החברה ביום 9 במרץ 2006 (להלן: "הסכם ההעברה") מסדיר את המנגנון הכספי והתפעולי של העברת חומרי הביניים בין שני בתי הזיקוק, כך שהחברות תוכלנה לפעול באופטימיזציה, לקנות ולמכור אחת מהשנייה חומרי ביניים ולנצל עודף או חוסר בחומרי ביניים, הקיימים אצל שני בתי הזיקוק. ההעברות נעשות דרך קווי ק.מ.ד, המהווים חלק ממערך ההזרמה הארצי, באמצעות אוניות תוך שימוש במקשרים הימיים של חברת החשמל באשדוד ובמיכליות כביש. ההסכם במתכונת זו הסתיים בחודש ספטמבר 2025, אך עד למועד פרסום הדוח, לא היה בכך כדי להשפיע מהותית על תוצאות החברה. הצדדים מנהלים שיח אודות הארכתו. ככל שלא יוארך, לא ניתן להעריך בשלב זה את ההשפעה על תוצאותיה של החברה. לפרטים נוספים, ראו ביאור 1.ב.26. לחלק ג' לדוח זה.

3.31.5.2. הסכם למכירת פרופילן

בחודש דצמבר 2010 נחתם בין החברה לבין כאו"ל, חברת בת של בז"ן, הסכם למכירת כמות של 105-80 אלף טון פרופילן (מרכיבים אוליפינים) בשנה, מהחברה לכאו"ל, שהיה קיים ממועד הפיצול משנת 2006 ועודכן עם השלמת הפרויקטים שנבנו בחברה בשנים 2011 ו-2012, לתקופה של 10 שנים עד לחודש יוני 2022. בז"ן הינה כיום המוצא היחידי. בהיתן אי חידוש ההסכם תידרש החברה להשקעת הון משמעותית, אשר תאפשר מציאת מוצא חלופי לפרופילן. בחודש אוגוסט 2022, חתמו הצדדים על הסכם חדש לתקופה בת 7 שנים כשלכל אחד מהצדדים זכות לסיים את ההסכם בהודעה מראש בת שלוש שנים. לאחר תאריך המאזן, ביקשה כאו"ל לבחון מחדש את נוסחת המחיר, לפי ההסכם, כשהחברה אינה סבורה, שיש הצדקה לכך. מיום 1.3.2026 ועד למועד פרסום הדוח כאו"ל אינה רוכשת פרופילן מהחברה, מסיבות שאינן בידיעת החברה. החברה אינה יכולה להעריך בשלב זה את משך

הפסקת הרכש האמורה, והיא פועלת לשמור על זכויותיה. ככל שתימשך ההפסקה האמורה, החברה מעריכה כי היא עשויה להיות בעלת השפעה מהותית על תוצאות החברה.

3.31.5.3. הסכמים והסדרים עתידיים בין בז"ן לבין החברה

לפרטים נוספים בדבר פקיעת תוקף התנאים לאישור הממונה ראו סעיף 3.30.2 לעיל.

לפרטים בדבר השלכות החלטת ממשלה מספר 1231 אשר עניינה אסטרטגיה לפיתוח ולקידום מפרץ חיפה, וכן למסקנות דוח מבקר המדינה מיום 17.2.2026, ראו סעיף 3.7.19 לעיל.

המידע הכלול בסעיף 3.31.5.3 זה, בדבר הערכות החברה ביחס להסכמים וההסדרים העתידיים הנוגעות ליחסים בין החברה ובין בז"ן, לרבות בקשר עם השפעתם על החברה, 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 אישורים רגולטוריים שונים, יכולת החברה לעשות שימוש בזכויותיה מכוח ההסכמים כאמור, עלויות והשלכות איוד פרופילן וחומרי ביניים אחרים, שינויים במחירי חומרי הביניים ו/או הפרופילן, כמויות הפרופילן שיצרכו בפועל ע"י החברה וצרכיה, מחירי חלופות למכירת חומרי הביניים והפרופילן, שינויים גאופוליטיים ושינויים בשוק הנפט בארץ ובעולם וכיוצ"ב.

3.31.6. הסכם להעברה של גז בין חברת נתיבי גז טבעי לישראל בע"מ (להלן: "נתג"ז") לבין החברה

בחודש מאי 2008, התקשרה החברה בהסכם לקבלת שירותי הולכת גז טבעי עם נתג"ז. בחודש נובמבר 2018, חתמו החברה ונתג"ז על תוספת להסכם המאריכה את תוקפו של ההסכם עד ליום ה-1 בנובמבר 2027. בהסכם נקבע כי האחריות בקשר עם הובלת הגז מוטלת על החברה. בנוסף, החברה התחייבה לשפות את נתג"ז בגין כל הפסד, נזק או הוצאה, שייגרמו לנתג"ז בשל מעשה או מחדל של החברה או בגין נזק שייגרם למדינת ישראל, בעקבות אי עמידת החברה בדרישות הסטטוטוריות או בשל הפרה של התחייבויותיה בקשר עם ההסכם. החברה חתמה על כתב ויתור במסגרתו ויתרה על כל טענה או דרישה בגין נזק שייגרם לה כתוצאה ממעשה או מחדל של נתג"ז או משרד הבטחון בשטחים צבאיים. בהסכם נקבעו מספר עילות בגין רשאים הצדדים להביא את ההסכם לכדי סיום. התשלום בגין הולכת הגז הטבעי הינו בהתאם לנוסחה ולאבני הדרך הקבועים בהסכם. בנוסף לתשלום בגין ההולכה, מחויבת החברה בתשלומים קבועים כגון תשלומי איזון.

3.31.7. הסכמי מסגרת למכירת מוצרי נפט לחברות דלק

במסגרת ההסכמים למכירת מוצרי נפט לחברות הדלק נקבעו תנאים כלליים להתקשרות. אחת לשנה מסדירות הצדדים להסכמים את התנאים המסחריים של ההתקשרות הכוללים את הכמות השנתית, נוסחאות מחירי המוצרים, את תנאי התשלום לרבות העמדת מקדמות, תנאי האשראי ואת תנאי האספקה. לפרטים בדבר הביטחונות שמקבלת החברה מלקוחותיה ראו סעיף 3.23.2.5 לעיל.

3.31.8. הסכם בנייה ושכירת מיכלי אחסון נפט גולמי

בשנת 2008, התקשרה החברה בהסכם עם ק.צ.א.א. לפיו בנתה ק.צ.א.א. עבור החברה שני מיכלים לאחסון נפט גולמי בנפח נומינלי כולל של 96,000 מ"ק כל אחד. בניית המיכלים הסתיימה בתום שנת 2010. מתום בניית המיכלים משכירה ק.צ.א.א. לחברה את המיכלים לשם איחסון נפט גולמי. תקופת השכירות הינה ל-14 שנים מיום סיום בניית המיכלים. כמו כן, ניתנו לחברה שתי תקופות אופציה נוספות, של שלוש שנים כל אחת, ובסך הכל שש שנים נוספות. בתקופות האופציה יחול גידול משמעותי בדמי האחזקה השנתיים לקצ.א.א. אך בהיקף שאינו מהותי לחברה.

בחודש ינואר 2012 התקשרה החברה עם ק.צ.א.א. בהסכם לחכירת מיכלי אחסון נוספים ולקבלת שירותי תשתית ל-7 שנים החל מחודש ינואר 2012. הסכם זה הוארך בחודש נובמבר 2018 לתקופה בת 10 שנים נוספות, בתמורה לתשלום דמי חכירה ושירותי תשתית מק.צ.א.א. שהוסכמו בין הצדדים בהסכם. על פי ההסכם חוכרת החברה מק.צ.א.א. מיכלים בנפח כולל של כ-306 אלפי מ"ק. בתום חמש שנים ממועד חתימת ההסכם (קרי, ביום 31 בדצמבר 2023) ירד נפח האחסון ל-249 אלפי מ"ק ודמי החכירה יתעדכנו בהתאם. ביום 1 באפריל 2021 הוסכם בין הצדדים על שינוי בתמהיל מיכלי האחסון, כך שהחברה תחכור, החל ממועד זה, מיכלים בנפח כולל של 267 אלפי מ"ק, במקום 306 אלפי מ"ק.

במהלך חודש יולי 2024, הודיעה החברה לק.צ.א.א. על מימוש תקופת האופציה הראשונה לשכירת שני מיכלים לאחסון נפט גולמי לתקופה נוספת של שלוש שנים החל מחודש דצמבר 2024.

3.31.9. הסכמים לרכישת נפט¹³

3.31.9.1. בחודש אפריל 2023 חודש הסכם מסגרת בין החברה לבין ספק נפט גולמי לרכישה של מטעני נפט גולמי, לתקופה בת 12 חודשים עם אופציה להארכה ל-12 חודשים נוספים בהסכמת הצדדים. החוזה כולל רכישה של 1-2 מטענים לחודש (אך לא יותר מ-5 מטענים ברבעון) בהיקף של 80,000 טון, תוך המשך מתן גמישות תפעולית ומימונית לחברה. ההסכם הוארך בשנה נוספת (עד לסוף חודש מרץ 2026) ללא שינוי בתנאים. הצדדים מקיימים משא ומתן לחידוש ההסכם לשנה נוספת.

3.31.9.2. בחודש אפריל 2023 חודש הסכם מסגרת נוסף בין החברה לבין ספק נפט גולמי לרכישה של 3 עד 5 מטעני נפט גולמי ברבעון, בהיקף של 80,000 טון עד 130,000 טון. בשנת 2024 צומצמה כמות המינימום החוזית למטען אחד ברבעון. ההסכם הוארך בשנה נוספת (עד לסוף חודש מרץ 2026) בתנאים דומים. בימים אלו, הצדדים מקיימים משא ומתן לחידוש ההסכם.

3.31.9.3. בחודש דצמבר 2020 נחתם הסכם מסגרת נוסף בין החברה לבין ספק נפט גולמי לרכישה של 1 עד 3 מטעני נפט גולמי ברבעון, בהיקף של 70,000 טון עד 130,000 טון, תוך הקניית גמישות תפעולית לחברה. ההסכם הוארך עד דצמבר 2026.

3.31.10. הסכם עם חברת החשמל

בחודש פברואר 2014 נחתם בין החברה לבין חברת החשמל הסכם לתקופה של 5 שנים עם אופציה בהסכמה הדדית להארכה בחמש שנים נוספות (בכפוף לזכותה של החברה לקצר את תקופת ההתקשרות כנגד תשלום פיצוי מוסכם). במסגרת ההסכם הוסדרו שירותי התשתית (קשירה, התרה, פריקה וטעינה של מכליות ליבוא מזוט ישיר ויצוא מוצרי דלק), המסופקים לחברה על ידי חברת החשמל במקשרים הימיים של תחנת הכוח אשכול באשדוד. בתמורה לשירותי התשתית משלמת החברה לחברת החשמל סך מוסכם ביחס לכל מיכלית שתיפרק או תוטען וזאת בנוסף לתשלום שנתי קבוע. ההסכם הסתיים בחודש פברואר 2024. החברה וחברת החשמל ממשיכות את ההתקשרות בהתנהגות בפועל. לפרטים בדבר המקשרים הימיים של חברת החשמל באשדוד ראו סעיף 3.13.2.1 לעיל. לפרטים נוספים אודות הליך משפטי בקשר עם הסכם זה, ראו ביאור 4.א.26 לחלק ג' לדוח זה.

3.31.11. הסכמים למכירת חשמל

לפרטים בדבר הסכמים למכירת חשמל לצדדים שלישיים ראו סעיף 3.9.2 לעיל.

¹³ יצוין כי טון נפט גולמי שקול לכ-7.4 חביות נפט גולמי. יצוין כי בכל הנוגע להסכמים לרכישת נפט המתוארים בסעיף זה, כמות המטענים המינימלית והיקף המינימלי למטען, מהווים את הכמויות המינימליות אותן התחייבה החברה לרכוש בכל אחד מההסכמים.

3.31.12. הסכמים לרכישת קטליסט לפצחן קטליטי (פצ"ק)

במאי 2021 חתמה החברה על הסכם עם ספק בינלאומי מוביל לאספקת קטליסט למתקן הפצחן הקטליטי. במסגרת ההסכם נקבע מחיר הקטליסט במונחי יורו לטון, כאשר למחיר נקבעו מנגנוני הצמדה בהתאם למחירי חומרי הגלם המשמשים לייצור הקטליסט. במרץ 2023 נחתם בין החברה לספק הסכם חדש, במסגרתו חודשה אספקת הקטליסט בהתאם לצורכי החברה. במסגרת הסכם זה עודכנה נוסחת המחיר כך שתהיה צמודה למחיר הגז הטבעי באירופה ולמחירי המתכות היקרות. בדצמבר 2024 נחתם בין החברה לספק הסכם נוסף לאספקת קטליסט בהתאם לצורכי החברה. הסכם זה בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2027.

בנוסף, במאי 2025 חתמה החברה על הסכם נוסף עם חברה אחרת לאספקת קטליסט, גם הוא בהתאם לצורכי החברה. הסכם זה נחתם לתקופה של שלוש שנים.

3.31.13. הסכם תחזוקה ארוך טווח לתחנות הכח

בחודש ינואר 2020 נחתם בין החברה לבין סימנס הסכם ארוך טווח למתן שירותי תחזוקה לשתי תחנות הכח של החברה (LTS). ההסכם נערך לתקופה בת 15 שנים והוא כולל, בין היתר, התחייבויות של סימנס לרבות ביצוע תחזוקה מתוכננת לטורבינות תחנות הכח בהתאם למפרט קבוע, החלפת טורבינה במועדים שנקבעו בהתאם לכמות שעות עבודה, העמדה של טורבינה חלופית למקרה של תקלה, התחייבות לזמינות של הטורבינות, ניטור ופיקוח מרחוק, פיצויים מוסכמים על אי עמידה בהתחייבויות והוראות שונות נוספות כמקובל בהסכמים מסוג זה. ההיקף הכספי של ההסכם מוערך בכ- 8 מיליון דולר לשנה (ההיקף הכספי מושפע משער חליפין ליש"ט ומהצמדות שונות). לפרטים נוספים ראו ביאור 3.26. ב. לחלק ג' לדוח זה.

3.31.14. הסכמי מסגרות אשראי בנקאי וניכיון לקוחות

ביום 29 בדצמבר 2025 האריכה החברה את ההסכמים להעמדת מסגרות אשראי וניכיון לקוחות עם מספר תאגידים בנקאיים. לפרטים נוספים ראו סעיף 3.25.2 לעיל.

3.31.15. הסכם לאספקת גז טבעי

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"). תקופת ההסכם החל מיום 1 ביולי 2025 ולמשך חמש שנים. 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 מיליון דולר ארה"ב, בהנחה שהחברה תצרוך את הכמות החוזית הכוללת. ההסכם כולל מנגנון Take or Pay במינימום 4,380,000 MMBTU.

3.31.16. הסכמים והסדרים מסחריים חדשים בין החברה לבין פז לאחר הפיצול

3.31.16.1. הסכם שירותים בין פז לחברה

ביום 20 ביוני 2023, נחתם הסכם שירותים בין פז לחברה, לפיו החל ממועד הפיצול ניתנו שירותים שונים בין הצדדים (להלן בחלק זה: "הסכם השירותים").

הסכם השירותים היה בתוקף למשך 36 חודשים החל ממועד השלמת הליך הפיצול של החברה מפז, בדרך של רישום מנייתיה של החברה למסחר בבורסה (להלן בסעיף זה: "מועד הפיצול" או "תקופת ההתקשרות").

לפרטים נוספים בדבר הסכם השירותים והשירותים שמעניקה פז לבז"א ובז"א לפז במסגרת ההסכם ראו סעיף 6.31.17.1 לתשקיף.

נכון לתקופת הדוח, החברה אינה רוכשת עוד שירותים מחברת פז.

3.31.16.2. הסכם מסגרת לרכישה ומכירה של דלקים ותזקיקים

(א) ביום 20 ביוני 2023, נחתם הסכם המסגרת בין פז לחברה, לרכישה ומכירה של מוצרי נפט (דלקים ותזקיקים) (להלן בחלק זה: "**הסכם המסגרת**"), ובכלל זה, סולר תחבורה PPM10, בני"ע 95, מזוט לסוגיו, קרוסין, דס"ל (דלק סילוני המשמש לתדלוק מטוסים), נפטא כבדה או מוצרים אחרים המיוצרים על ידי החברה (להלן ביחד: "**המוצרים**").

הסכם המסגרת נכנס לתוקפו במועד השלמת הליך הפיצול של החברה מפז, קרי ביום 28 באוגוסט 2023 (להלן: "**מועד הפיצול**" או "**המועד הקובע**"), והיה בתוקף עד ליום 31.12.2025.

בשנת ההסכם השלישית, מיום 1 בינואר 2025 ועד 31 בדצמבר 2025, רכשה פז מהחברה והחברה סיפקה לפז את המוצרים בכמויות ובתנאים בהתאם למנגנונים הקבועים בהסכם. הסכם המסגרת קובע כמויות (שנתית וחודשית), שפז תרכוש מהחברה ושהחברה מחויבת לספק לפז מהמוצרים השונים בכל אחת משנות ההסכם. ההסכם כולל בתוכו תניות מקובלות בהסכמים מסוג זה, לרבות תניית Take or Pay.

לפרטים נוספים אודות הסכם המסגרת כפי שחל בשנת 2025, ראו סעיף 3.31.16.2 לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2024.

(ב) ביום 11 לדצמבר 2025, התקשרה החברה עם פז בהסכם חדש לאספקת בנזין נטול עופרת 95, סולר תחבורה ודס"ל (להלן: "**מוצרי הדלק**") עבור התקופה שמיום 1 בינואר 2026 ועד ליום 31 בדצמבר 2026. ההסכם כולל כמויות מכירה חודשיות ושנתיות ביחס למוצרי הדלק אותם תספק החברה לפז, ואותם פז מתחייבת לרכוש וכן נוסחאות מחיר ביחס למוצרי הדלק, כאשר נשמרת לפז גמישות בשיעורים מסוימים (למעלה או למטה) ביחס לכמויות מוצרי הדלק אותן תרכוש בפועל מהחברה. ההסכם כולל גם הסדרים נוספים בקשר עם ניפוק ואחסון מוצרי הדלק. לפרטים בדבר כמות המכירות החזויה לפז בשנת 2026, ראו סעיף 3.12.1.2 לעיל. לפרטים נוספים ראו גם דיווח מיידי של החברה מיום 11 בדצמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-099019).

3.31.17. הסכם ההשקעה עם שפיר

לפרטים בדבר הסכם ההשקעה עם שפיר בחברה ראו לעיל סעיף 3.4 לעיל.

3.31.18. הסכם שירותים בין החברה לשפיר הנדסה ימית ואזרחית¹⁴ בע"מ (להלן בסעיף זה: "**שפיר**")

במסגרת הסכם ההשקעה נקבע, כי במועד החלוקה בעין, נחתם ונכנס לתוקף הסכם שירותים בין החברה לבין שפיר לפיו שפיר תספק לחברה שירותי ייעוץ על (להלן בסעיף זה: "**הסכם השירותים**").

¹⁴ חברה פרטית המאוגדת בישראל, בבעלותה המלאה של שפיר מבנים 1991 בע"מ (חברה פרטית המאוגדת בישראל), שהינה חברה בבעלותה המלאה של שפיר הנדסה ותעשייה בע"מ, חברה ציבורית הנסחרת בבורסה.

(א) **תקופת ההתקשרות** - הסכם השירותים נכנס לתוקפו עם חתימתו ויסיימו בתום 3 שנים (להלן בסעיף זה: "**תקופת ההתקשרות**"). כמו כן, לכל צד הזכות להביא להסכם לכדי סיום ו/או להפסיק את מתן השירותים, באמצעות מתן הודעה בכתב בהתאם למועדים הבאים: (א) בכל מקרה בו שפיר חדלה מלהעמיד את השירותים במשך תקופה בת יותר מ-30 ימים רצופים; (2) בכל מקרה של פיגור בתשלום התמורה לתקופה העולה על 14 ימים; (3) בשל קיומה של הפרה יסודית שלא תוקנה בתוך 21 ימים מיום שניתנה הודעה בכתב אודות ההפרה).

(ב) **התחייבויות שפיר** - במסגרת הסכם השירותים התחייבה שפיר, בין היתר, כי היא: (1) תפעל בהתאם להוראות כל דין הנוגעות, במישרין ובעקיפין, לביצוע התחייבויותיה; (2) תדווח ותפעל מול כל מי שמנכ"ל ו/או דירקטוריון החברה יורה לה (להלן: "נציג החברה"); (3) על פי דרישת נציג החברה, תמסור שפיר לנציג החברה ו/או לדירקטוריון החברה או מי מחבריו דין וחשבון לגבי מתן השירותים על ידי שפיר; (4) לא תהיה זכאית להציג מצג ו/או התחייבות בשם החברה ו/או להתחייב בשם החברה ו/או להתקשר בשם החברה בהסכמים ו/או להעביר טיוטת הסכמים, בין בעל פה ובין בכתב, אלא אם קיבלה אישור מפורש מראש ובכתב של מנכ"ל החברה או של דירקטוריון החברה לכך.

(ג) **אחריות** – בכפוף לס"ק (ו) להלן, שפיר תהיה כלפי החברה ו/או כלפי מי מטעמה באחריות על פי דין לכל נזק, הוצאה, חבות, אובדן ו/או הפסד אשר נגרם על ידי שפיר כתוצאה מביצוע התחייבות על פי הסכם זה וכן שפיר תפצה את החברה בגין כל פגיעה, אובדן, נזק, הפסד ו/או הוצאה, מכל מין וסוג שהם, שנגרמה לחברה כתוצאה ממתן השירותים, ואשר נקבע בפסי"ד חלוט של ערכאה שיפוטית מוסמכת כי היא אחראית לו.

(ד) **השירותים** - שפיר תספק לחברה שירותי ייעוץ על לגבי אופן ודרכי פעילות החברה בכל אחד מהתחומים המנויים להלן: (1) תהליך ההיפרדות מהמערכות של פז בהתאם להסכם השירותים בין פז לבין החברה; (2) תחזוקת תחנות הכוח של בית הזיקוק; (3) שירותי לוגיסטיקה – לרבות שילוח ימי, עמילות, שרותי סחר, ושירותים לוגיסטיים אחרים. החברה תהיה רשאית לקבל משפיר או מחברות קשורות שלה שירותי לוגיסטיקה כקבלן משנה, ספק או העמדת עובדים לרשות החברה, בתנאי שוק; (4) מחשוב; (5) ביטוח; (6) השקעות לרבות ייעוץ למדיניות השקעות והגנות פיננסיות ומכאניות, וגיוס הון (בין טווח קצר ובין טווח ארוך); (7) פיתוח עסקי, לרבות בתחום אנרגיות חלופיות וכן תעשיות נלוות, ולרבות פעילות החברה במקרקעין אשר בשימושה (כולל פעולות להשבחת מקרקעין); (8) שירותי גיוס כוח אדם ומשאבי אנוש; (9) שירותי האבטחה; (10) ניהול פרויקטים, לרבות הקמה ושיפוץ הנדסיים ומכאניים לרבות תקציבים והתקשרויות, לוחות זמנים ומעקב אחר הביצוע, עמידה ביעדים וקיום בקרות ועמידה באיכות; (11) אשראי, בטחונות, גביה.

(ה) **תמורה** - בתמורה לשירותים, תשלם החברה לשפיר סכום של 500,000 ש"ח לחודש בתוספת מע"מ כדין, צמוד למדד המחירים לצרכן.

(ו) **סייגים לאחריות** – אחריות שפיר לכל הפסד, נזק, עלות והוצאה מכל מין וסוג שיגרמו על ידה לחברה בכל נושא הקשור למתן השירותים ולרבות בכל הקשור להפרת הוראות הסכם השירותים, אולם היא תהיה מוגבלת רק לנזק ישיר שנגרם על ידה ברשלנות רבתי או בזדון בלבד. מובהר כי שפיר לא תהיה אחראית למעשה ו/או מחדל של ספק, קבלן משנה או עובד של החברה. כמו כן, בכל מקרה לא תעלה אחריות שפיר על סך תמורה בגין שירותים לפי הסכם זה לתקופה של 6 חודשים.

(ז) צד להסכם אינו רשאי להסב את ההסכם כולו או כל חלק ממנו לאחרים, אינו רשאי להעביר את זכויותיו וחובותיו על פי הסכם זה, כולן או מקצתן, לאחרים בכל דרך שהיא, בין במישרין ובין בעקיפין. על אף האמור לעיל, שפיר תהיה רשאית להמחות את זכויותיה וחובותיה, כולן אך לא חלקן, על פי הסכם זה, לכל תאגיד בשליטה בלעדית, ישירה או עקיפה, של שפיר וכל עוד שליטה כאמור מתקיימת, או כל תאגיד בשליטה בלעדית, ישירה או עקיפה, של בעלי השליטה של שפיר וכל עוד שליטה כאמור מתקיימת.

3.31.19. הסכם שכירות בין החברה לשפיר הנדסה ימית ואזרחית¹⁵ בע"מ (להלן בסעיף זה: "שפיר")

במועד ההשלמה (כמשמעו להלן) נכנס לתוקף הסכם בין החברה ושפיר להשכרת שטחים המוחזקים בידי החברה לשפיר, שאינם משמשים כיום את החברה לפעילותה הנוכחית (להלן בסעיף זה: "הסכם השכירות" או "ההסכם"), אשר עיקריו הם כמפורט להלן:

(א) **השטח המושכר** – שטח בהיקף של כ-43 דונם, הממוקמים במקרקעי החברה באשדוד והמהווה חלק מסוים (לפי תשריט) מחלקה 5 בגוש 2980, באזור צפוני, אשדוד. מדידה מדויקת של המושכר, תיעשה סמוך לאחר חתימת הסכם השכירות, ולהסכם השכירות יצורף תשריט המושכר (להלן: "המושכר").

(ב) **תקופת השכירות** - השכירות תחל (ביחס למושכר כולו ו/או חלקו, לפי החלטת שפיר) במועד עליו תודיע שפיר לחברה, בהודעה בכתב לפחות 3 חודשים מראש (להלן: "מועד תחילת השכירות"). מובהר, כי לשפיר תינתן חזקה במושכר (כולו או חלקו, לפי העניין) רק במועד תחילת השכירות. בכל מקרה, וללא קשר למועד תחילת השכירות, תקופת השכירות תסתיים בתום 24 שנים ו-11 חודשים ממועד ההשלמה של הסכם ההשקעה, שהינו מועד הפיצול כמשמעו בסעיף 3.1.2 לעיל (להלן: "מועד ההשלמה"), בכפוף לאישורים הנדרשים על פי חוק, ללא זכות לשפיר לקצר את תקופת השכירות.

לא ניתנה ע"י שפיר הודעה על תחילת השכירות של המושכר כולו עד 57 חודשים ממועד ההשלמה, יתבטל הסכם השכירות, לרבות ביחס לחלקים מהמושכר ששפיר תחליט לשכור מהחברה.

עד מועד תחילת השכירות, החברה רשאית לעשות שימוש במושכר, לרבות השכרתו לצד ג'. במקרה ששפיר תשכור רק חלק מהמושכר, רשאית החברה לבצע שימוש בשאר שטחי המושכר, לרבות השכרתם לצד ג'.

(ג) **מטרת השכירות** - שפיר תשתמש במושכר בהתאם ליעוד לפי התב"ע הקיימת במועד כניסת הסכם העקרונות (כמשמעו בסעיף 3.31.2 לעיל) לתוקף (להלן: "התב"ע המאושרת"); "הסכם העקרונות", ובלבד שהשימוש לפי התב"ע המאושרת לא יהווה שינוי יעוד או ניצול על פי הסכם העקרונות (להלן: "היעוד המאושר"). בכפוף לקבלת אישור לשינוי יעוד או ניצול על פי הסכם העקרונות ואישור הליך תכנוני כדין לשינוי הייעוד המאושר (להלן: "התוכנית החדשה") תהיה רשאית שפיר לעשות שימוש במושכר ליעוד אחר שיאושר בהתאם להוראות הסכם השכירות (להלן: "היעוד החדש").

¹⁵ לפרטים אודות שפיר הנדסה ימית בע"מ, ראו בהערת שוליים 19, לעיל.

(ד) **בקשה לשינוי ייעוד או ניצול** - שפיר רשאית לפעול על אחריותה, לקבלת כל האישורים הנדרשים בהתאם להסכם העקרונות, לשינוי היעוד ו/או הניצול של המושכר ליעוד החדש.

כל שינוי ייעוד ו/או ניצול ביחס ליעוד המאושר, יבוצע רק בהסכמת החברה מראש ובכתב.

החברה לא תסרב ליעוד ו/או הניצול המבוקש אלא במקרה שיש בבקשות לאישורים הפרה של הסכם העקרונות או מנימוקים סבירים ומהותיים אחרים כגון הגבלה, הפרעה או פגיעה באופן מהותי לפעילות הקיימת של החברה באותה עת.

נימוק שעניינו תחרות ו/או ניגוד אינטרסים (כהגדרתו בהסכם השכירות) לא יהווה נימוק סביר לעניין זה.

הבקשה לשינוי יעוד או ניצול תוגש על ידי שפיר עד 16 שנים (192 חודשים) ממועד ההשלמה.

(ה) **עלויות שינוי הייעוד** - עלויות שינוי ייעוד יחולו על הצדדים לפי מנגנון מוסכם וקביעת שמאי. השמאי יקבע את החלק היחסי שחל על כל אחד מהצדדים (שפיר והחברה) בעלויות שינוי היעוד וזאת בהתחשב ביחס בין יתרת תקופת השכירות שנותרה לשפיר (החל ממועד שינוי היעוד) בה תהנה שפיר מההשבחה ובין התקופה שלאחריה בה החברה תהנה מההשבחה בהתאם לעקרונות שמאיים מקובלים.

ככל שתבקש זאת החברה, שפיר תעמיד לה מימון לתשלום חלקה של החברה בעלויות שינוי היעוד, כולו או חלקו, וזאת בתנאים זהים לתנאים שניתנים לשפיר ע"י גורם מממן בפרויקטים דומים.

החברה רשאית, לפי שקול דעתה, לפרוס את חלקה בעלויות שינוי היעוד על פני יתרת תקופת השכירות, כאשר בכל מקרה התשלום החודשי לא יעלה על דמי השכירות החודשיים. ככל ותיוותר יתרה לתשלום לאחר תום תקופת השכירות, ימשכו התשלומים באותו הגובה גם לאחר תום תקופת השכירות ועד לתשלום מלוא חלקה של החברה.

ככל שלא אושר שינוי היעוד ו/או הניצול, מלוא עלויות והוצאות בהן נשאה שפיר בפעולותיה לשינוי היעוד ו/או הניצול יחולו על שפיר בלבד, והיא לא תהיה זכאית להחזר ו/או השתתפות מאת החברה.

(ו) **היתרי הבנייה** - האחריות לקבלת כל היתר ו/או רישיון חלה על שפיר בלבד.

הסכם השכירות אינו כולל התחייבות או מצג מבחינת החברה לגבי האפשרות לקבלת היתרים ו/או רישיונות על פי התבי"ע המאושרת והאחריות הבלעדית בנושא חלה על שפיר ולא תהיה לשפיר כל טענה ככל שלא ניתן לקבל היתרי בניה על פי התבי"ע המאושרת ו/או התוכנית החדשה.

הוצאת היתרי בניה במושכר תבוצע רק בהסכמת החברה.. החברה רשאית להתנגד להיתר כאמור אך ורק אם מצאה כי קיימת סתירה בין התוכניות להיתר לבין הוראות הסכם השכירות ו/או עקב הפרה של הסכם העקרונות או מנימוקים סבירים ומהותיים אחרים (כגון הגבלה, הפרעה או פגיעה בפעילות הקיימת של החברה באותה עת במקרקעי החברה, למעט פגיעה ו/או הגבלה זניחה בנסיבות העניין) ו/או סיכונים בטיחותיים. נימוק שעניינו תחרות ו/או ניגוד אינטרסים (כהגדרתו בהסכם השכירות) לא יהווה נימוק סביר לעניין זה.

הבניה במושכר תבוצע על ידי שפיר ועל חשבונה ואולם, הרווח ששפיר תפיק מפינוי חול ו/או אדמה, ככל שתפיק, יתחלק בין הצדדים באופן שווה.

החברה תחתום על ייפוי כוח והרשאה לתכנון בו תסמך את שפיר ו/או את ב"כ שפיר לפעול בשמה ומטעמה לקידום הליכי התכנון לצורך הוצאת ההיתרים, ובלבד שלא יהא באמור להטיל על החברה אחריות ו/או חבות כספית שאינה חלה עליה על פי הסכם השכירות.

(ז) **פעילות קיימת ופעילות חדשה** - החברה תהיה רשאית לבצע במקרקעי החברה כל שימוש המהווה פעילות קיימת כמשמעה בהסכם¹⁶ (להלן: "**פעילות קיימת**") ולשפיר לא יהיו כל טענות ו/או תביעות בקשר לשימוש שעושה או תעשה החברה במסגרת פעילות שהינה פעילות קיימת כאמור.

(1) ביחס לשימוש שהחברה תבקש לבצע בעתיד במקרקעי החברה, ואשר אינו כלול בפעילות הקיימת (להלן: "**פעילות חדשה**"), יחולו ההסדרים הבאים: תוך 9 חודשים ממועד ההשלמה תודיע שפיר בכתב על 2 שימושים אפשריים שבכוונתה לעשות במושכר ואשר למיטב ידיעתה, לאחר התייעצות עם מומחים מתאימים, יש סיכוי סביר שניתן לבצע במושכר (להלן: "**ההודעה המקדמית**").

(2) תוך 20 חודשים ממועד ההשלמה תודיע שפיר על שימוש יחיד וקונקרטי מתוך רשימת השימושים (להלן: "**השימוש המבוקש**"). מועד זה יוארך ככל שקידום שני השימושים יהיה רלוונטי ושעד אותו מועד נעשו על ידי שפיר הפעולות הנדרשות לקידום שני השימושים, ואשר קיימת היתכנות ממשית לבצע במושכר, אך בכל מקרה לא יותר מ- 26 חודשים ממועד ההשלמה.

(3) תוך 36 חודשים ממועד ההשלמה מתחייבת שפיר להגיש בקשה להיתר בניה על פי השימוש המבוקש. מועד זה יוארך ככל שעד לאותו מועד נעשו על ידי שפיר הפעולות הנדרשות בשקדנות ראויה, לקידום הגשת הבקשה כאמור, אך בכל מקרה לא יותר מ- 40 חודשים ממועד ההשלמה. אי הגשת הבקשה המלאה להיתר במועד האמור, לא תהווה הפרה, אך תאפשר לחברה לפעול לפיתוח פעילות באותו שימוש החל מהמועד האמור.

(4) החברה תהא מנועה מביצוע פעילות חדשה אשר יש בה כדי למנוע ו/או להגביל את אפשרות שפיר לבצע את השימוש המבוקש בהתאם להודעתה, למעט פגיעה ו/או הגבלה זניחה בנסיבות העניין (כאשר ממועד ההשלמה ועד למועד מתן ההודעה המקדמית לא תהא החברה רשאית לבצע במקרקעי החברה פעילות חדשה).

(5) לא מסרה שפיר הודעות כאמור לעיל ו/או לא הגישה בקשה להיתר בניה במועד האמור לעיל, לא יחולו על החברה כל מגבלות בקשר עם ביצוע פעילות חדשה במקרקעי החברה. נכון למועד דו"ח זה, טרם קיבלה החברה משפיר הודעה מקדמית.

¹⁶ פעילות קיימת מוגדרת בהסכם כבתי זיקוק, לרבות פעילות תשתיות אנרגיה, טיפול בשפכים תעשייתיים, מכלי אחסון, מתקני זיקוק, אחסון גפ"מ, תשתיות צנרת הובלה עילית ותת קרקעית, פעילות ייצור חשמל (לרבות אפשרות למתקן אגירה, כהגדרתו להלן) וכיו"ב, חומרים מסוכנים וניפוק דלקים. לעניין זה, המונח "אגירה" פירושה מתקן אגירת חשמל בהספק מקסימלי של כ- 15 מגה וואט.

(6) מובהר כי לא יהא ברשימת השימושים ו/או בשימוש המבוקש שימוש שיש בו כדי למנוע ו/או להגביל ו/או להפריע לפעילות הקיימת של החברה. בכפוף לאמור, החברה לא תוכל להתנגד לשימושים שיוצעו על ידי שפיר, ככל שהשימוש העתידי לא מצריך הגשת תכנית חדשה על מנת להוציאו לפועל ולא מהווה שינוי יעוד ו/או ניצול לפי הסכם העקרונות.

(ח) **מסירת חזקה** – בתחילת תקופת השכירות, יימסר המושכר לשפיר במצבו כמות שהוא (as is), באותו מועד.

(ט) **דמי השכירות** – כל עוד לא שונה היעוד או הניצול של המושכר, דמי השכירות החודשיים, יעמדו על 9.5 ש"ח למ"ר בתוספת מע"מ החל ממועד תחילת תקופת השכירות. דמי השכירות יהיו צמודים למדד המחירים לצרכן, הידוע במועד ההשלמה. ככל ששפיר תשכור רק חלק משטח המושכר, ישולמו דמי שכירות יחסיים בהתאם לשטח המושכר.

ככל שיאושר שינוי היעוד ו/או הניצול של המושכר, יעודכנו דמי השכירות על פי קביעת שמאי מוסכם שימונה ע"י הצדדים. דמי השכירות המעודכנים ישולמו החל ממועד תחילת השימוש של שפיר לפי היעוד ו/או הניצול החדש.

השמאי יקבע את גובה דמי השכירות המעודכנים בהתאם למקובל בהסכמים דומים להסכם השכירות, מבחינת תקופת השכירות, השימושים, ובהתאם לתנאי השוק המקובלים במועד אישור שינוי היעוד ו/או הניצול.

יצוין, כי שפיר הנדסה ותעשייה בע"מ, חברה ציבורית שמספרה 514892801, תהיה ערבה לקיום התחייבויותיה של שפיר לפי הסכם השכירות.

(י) **מיסוי ותשלומי חובה** – התשלומים השנתיים למדינת ישראל על פי הסכם העקרונות (שלא בגין שינוי יעוד ו/או ניצול) יחולו וישולמו על ידי החברה.

במשך כל תקופת השכירות, מס הכנסה על דמי השכירות יחול על החברה.

עד למועד תחילת השכירות, כל התשלומים, מכל מין וסוג שהוא, בקשר למושכר, יחולו על החברה בלבד.

במשך כל תקופת השכירות תשלם שפיר את כל התשלומים, ההיטלים, הארנונות, המיסים ותשלומי החובה מכל סוג שהוא, החלים על פי מהותם ו/או על פי כל דין על שוכרת ו/או מחזיקה ו/או משתמשת ו/או על העסקים שמתנהלים במושכר וזאת בין אם הם קיימים היום ובין אם יהיו קיימים בעתיד. שפיר רשאית לנצל כל פטור ו/או הנחה מארנונה.

דרישות של המשרד לאיכות/הגנת הסביבה וכל רשות אחרת, הקשורים לפעילות שפיר במושכר (שלה ו/או כל מי מטעמה) יחולו על שפיר.

כל העלויות בגין פעולות שינוי היעוד ועלויות הבניה יחולו על שפיר בלבד במועד התשלום ולאחר מכן תבוצע התחשבות בהתאם למנגנון הקבוע בהסכם.

ככל שיחולו דמי ניהול - הם ישולמו על ידי שפיר.

(יא) **השבת המושכר** – 12 חודשים לפני תום תקופת השכירות יפעלו הצדדים לפי מנגנון שנקבע בהסכם השכירות לביצוע התחשבות סופית וקבלת חוות דעת שמאיות לשווי השוק של המבנים הקיימים, המתקנים והפיתוח שבוצעו על ידי שפיר במושכר (להלן: "שווי הבנוי").

בתום תקופת השכירות, או עם ביטולו של ההסכם כדן, תפנה שפיר את המושכר ותמסור את החזקה בו לידי החברה במצבו AS IS כפי שיהיה בתום תקופת השכירות כשהמושכר נקי ופנוי, כשהוא כולל את כל המבנים, המתקנים והמערכות שהוקמו והותקנו ידי שפיר במהלך תקופת השכירות.

תנאי לפינוי והשבת המושכר לחברה יהיה השלמת ההתחשבות הסופית לעיל ותשלום על ידי החברה של שווי הבנוי לפי המנגנון שנקבע בהסכם לשפיר.

הסכם השכירות כולל הוראות בדבר פיצוי מוסכם לחברה בגין אי פינוי במועד על ידי שפיר.

(יב) **הפרה וזכות ביטול** - החברה תהא רשאית לבטל את הסכם השכירות רק בנסיבות לן, בכפוף לכך ששפיר לא תיקנה את ההפרה תוך 30 יום מקבלת התראה בדבר ההפרה:

(1) שפיר לא שילמה את דמי השכירות לתקופה העולה על 4 חודשים ברציפות או לתקופה מצטברת של 6 חודשים מתוך תקופה של 36 חודשים.

(2) שפיר הפרה את הסכם העקרונות.

(3) כנגד שפיר מתנהלים הליכי פשיטת רגל או פירוק שלא בוטלו בתוך מסגרת הזמן שנקבע בהסכם.

(4) שפיר העבירה את זכויותיה לפי ההסכם בניגוד להוראותיו.

(5) שפיר ביצעה קיזוז בניגוד להוראות הסכם השכירות.

(6) בוצע על ידי שפיר שימוש בייפוי כוח התכנוני בניגוד להוראות הסכם השכירות.

(7) בוצע על ידי שפיר שימוש במושכר בניגוד לדין.

ככל שבוטל הסכם השכירות, שפיר התחייבה לפנות את המושכר בתוך 30 ימים מדרישת החברה. חרף האמור לעיל, אם וככל ששפיר תבקש לדחות את פינוי המושכר לפרק זמן שאינו עולה על 6 חודשים, היא תהיה רשאית לעשות כן, והפינוי יידחה בהתאם, ובלבד ששילמה מראש לחברה את מלוא דמי השכירות בגין כל תקופת הדחייה.

שפיר תהיה רשאית לבטל את הסכם השכירות במקרה של גילוי תשתיות נוספות במושכר כאמור בסעיף טו' להלן ובנסיבות ובתקופה המפורטות בהסכם השכירות וכן במקרה של הפרתו היסודית על ידי החברה, בתנאי ששפיר מסרה התראה בכתב לתיקון ההפרה היסודית, ואפשרה לחברה 45 יום לפחות לתיקון ההפרה.

(יג) **העברת זכויות** - שפיר לא רשאית להעביר זכויות אלא רק לחברה אחרת מקבוצת שפיר, ובכפוף לעמידה בתנאים הקבועים בהסכם. על אף האמור, ההסכם כולל מנגנון המאפשר לשפיר לשעבד את זכויותיה החוזית על פי הסכם השכירות לטובת בנק מממן, וזאת לצורך קבלת מימון בנקאי פרויקטלי בקשר עם מתקן שיוקם במושכר.

החברה אינה מוגבלת בהעברת זכויות במושכר, אולם במקרה שבו תבקש להעביר את זכויות במושכר בלבד (ולא בכל מקרקעי בתי הזיקוק) תינתן לשפיר זכות הצעה ראשונה.

(יד) **קיזוז** - שפיר אינה רשאית לבצע קיזוז, למעט קיזוז מדמי השכירות של סכומים קצובים שחבה החברה לשפיר מכוח הסכם השכירות בלבד. ביצעה שפיר קיזוז בניגוד להוראות הסכם השכירות, יהווה הדבר הפרה יסודית של ההסכם אשר תקנה לחברה זכות לביטול ההסכם.

(טו) **תשתיות קיימות** - ככל שתידרש העתקת תשתיות תת קרקעיות ו/או על קרקעיות קיימות, הידועות לחברה במועד חתימת הסכם השכירות (במקרים מיוחדים - בהם מוצו כל האפשרויות האחרות), היא תבוצע על ידי שפיר, בתיאום מלא עם החברה והעלויות יחולו על הצדדים בחלקים שווים, כאשר חלקה של החברה ישולם מתוך דמי השכירות בלבד. הסדר כאמור יחול גם ביחס לתשתיות נוספות שאינן ידועות לחברה במועד חתימת הסכם השכירות, ככל שיתברר בהמשך כי קיימות במושכר.

על אף האמור, שפיר תהיה רשאית לבטל את ההסכם, ללא פיצוי או השבה או תשלום כלשהו למי מהצדדים, במקרה בו יתגלו תשתיות נוספות במושכר (מלבד אלה הידועות לחברה במועד כניסת הסכם השכירות לתוקף), ואשר עלות העתקן אינה כלכלית לשפיר לאור השימוש המבוקש ובתנאי שהעבירה הודעת ביטול לחברה תוך 60 יום המועד בו גילתה שפיר את התשתיות הנוספות במושכר ובכפוף להסדרים שנקבעו לעניין זה בהסכם.

(טז) **דרכי גישה למושכר** - גישה למושכר תבצע דרך מקרקעי בתי הזיקוק בכפוף לדרישות הדין, ומגבלות בטחון ובטיחות, והכל בתיאום בין הצדדים.

ככל שמי מהצדדים יגיעו למסקנה כי קיים צורך תפעולי להכשיר דרכי גישה חלופיות למושכר שלא דרך מקרקעי בתי הזיקוק, וזאת עקב צרכים תפעוליים סבירים, שפיר תהיה אחראית, בסיוע ושיתוף פעולה של החברה, לפעול לאיתור והכשרת דרכי גישה (שלא דרך מקרקעי בתי הזיקוק) לשטחי המושכר.

קביעת תוואי הדרך, ניהול עלויות ואישור הגורם המבצע יקבעו על ידי הצדדים בשיתוף פעולה.

הצדדים יישאו בעלויות הכשרת הדרך החלופית בחלקים שווים, כאשר חלקה של החברה ישולם מתוך דמי השכירות.

ביום 9 בספטמבר 2025 התקבלה בחברה הודעת שפיר בדבר שימוש יחיד (השימוש המבוקש) שבכוונתה לקדם במושכר. במסגרת בחינתה את ההודעה בהתאם להסכם השכירות, פנתה החברה לשפיר לקבלת הבהרות בקשר לשימוש המבוקש.

3.32. הליכים משפטיים

ביום 11 בפברואר 2026 אירעה תאונת עבודה במעבדת החברה, מסיבה שטרם התבררה ונמצאת בחקירה משטרתית. למרבה הצער, התאונה הסתיימה במותן של שתי עובדות החברה. החברה משתתפת בצערן העמוק של המשפחות ומלווה אותן בשעתן הקשה. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי של החברה מיום 11 בפברואר 2026, מס' אסמכתא: 2026-01-014273. בהקשר לכך נחקרו במשטרה מספר מעובדי החברה, בהם שניים ממנהליה הבכירים בחשד לכאורה לגרם מוות ברשלנות. לפרטים נוספים ראו ביאורים 1.ג.12. ו-6.א.26. לחלק ג' לדוח זה, וכן דיווח מידי של החברה מיום 4 במרץ 2026, מס' אסמכתא: 2026-01-019425.

לפרטים אודות ההליכים המשפטיים המהותיים התלויים ועומדים נגד החברה ראו ביאור 26.א. לחלק ג' לדוח זה.

הנהלת החברה, יחד עם יועצים מהמובילים בתחום, בוחנת את ההתפתחויות בשוק בארץ ובעולם, ואת המגמות המאקרו הכלכליות הרלוונטיות, ונמצאת בתהליך מתקדם של גיבוש תוכנית אסטרטגית עדכנית לטובת מיצובה של החברה כמובילת שוק בתחומי האנרגיה והתשתיות, בהתאם לעקרונות המפורטים להלן:

מיצוב - החברה תפעל על מנת למצב את עצמה כשחקן אנרגיה ותשתיות מוביל בישראל, תוך חתירה לגיוון פעילותה ושיפור הביצועים הפיננסיים. לטובת כך החברה תפעל לחיזוק פעילותה הקיימת בתחום זיקוק הנפט ומכירת תוצרי הזיקוק, תשאף לפתח באופן משמעותי את פעילותה בשוק החשמל ותעמיק את בחינתה לכניסה לפעילויות חדשות נוספות, אף הן בתחום האנרגיה. בנוסף לכך החברה תתמקד בחיזוק היכולות התומכות שלה, כולל שיפור יכולות עסקיות ופיננסיות, שימור וגיוס כוח אדם איכותי, המשך חיזוק תחום מערכות המידע, המשך עמידה בתקנים ורגולציות איכות הסביבה ובחינת השקעה בחדשנות.

בתחום הזיקוק והדלקים – החברה תתמקד בחיזוק הפעילות, תוך מיקוד בין היתר במצוינות תפעולית, גמישות יצור, עדכון סל המוצרים, חיזוק והרחבת בסיס הלקוחות ושיפור פעילות הניפוק.

בתחום החשמל – המשך קידום הקמת תחנת כוח שלישית בשטח בית הזיקוק כאמור בסעיף 3.24.2.2 לעיל, ותבחן אפשרות להקמת פרויקטים נוספים של אגירת חשמל בקיבולת משמעותית, זאת בהמשך לקידום הקמת פרויקט האגירה בשטחה במהלך שנת 2026 כאמור בסעיף 3.24.2.1 לעיל, וחיזוק פעילות החשמל הנוכחית.

כניסה לפעילויות חדשות – החברה תבחן אפשרויות לכניסה לתחומי פעילות חדשים בתחום האנרגיה ליצירת גיוון והגדלת הביצועים הפיננסיים ויציבותם, וזאת בהתאם לניתוח כדאיות כלכלית שיבוצע לכל תחום בנפרד. נכון למועד זה, טרם התקבלה החלטה בחברה בדבר כניסה לתחום פעילות חדש.

המידע בדבר מימוש תוכניותיה של החברה כאמור בסעיף זה לעיל הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. ייתכן שבפועל מימוש התוכניות כאמור יהיה שונה מהמתוכנן, בין היתר, כתוצאה ממצב ענף האנרגיה בישראל ובעולם, התפתחויות בשוק האנרגיה בארץ ובעולם, גורמים חיצוניים המשפיעים על פעילות החברה, התפתחות התחרות בשוק האנרגיה, ושינויים בתנאי התחרות ובשוק עצמו, התפתחות בסביבה הכלכלית והגיאופוליטית באזורי הפעילות של החברה, קבלת אישורים רגולטוריים נדרשים, שינויים במחירי נפט גולמי ומוצרי נפט בעולם ומרווח הזיקוק, קצב המעבר לאנרגיה חלופית ועוד. כמו כן, ייתכן שלא יעלה בידי החברה לממש את התוכנית במלואן או בחלקה בשל סיבות התלויות בחברה, באפשרויות גיוס כוח אדם מתאים, בהתאמת מערכות וכד'.

בכוונת החברה להמשיך ולפעול בתחום פעילותה כמפורט בדוח זה. עם זאת, החברה פועלת לפיתוח עסקיה באמצעות ביצוע שיפורים תפעוליים, גיוון מקורות ההכנסה, המשך פיתוח פרויקט לאגירת חשמל, וכן גיבוש ופיתוח התכנית האסטרטגית לקידום החברה. לפרטים נוספים ראו סעיף 3.33 לעיל, וכן לפרטים אודות השקעות נוספות המתוכננות על ידי החברה ראו סעיף 3.24.2 לעיל.

המידע האמור בדבר צפי להתפתחות החברה בשנה הקרובה הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, והוא עלול שלא להתממש או שלא להתממש באופן המתואר.

להלן גורמי הסיכון העיקריים, להערכתה של הנהלת החברה, בפעילותה של החברה:

3.35.1 סיכונים מאקרו כלכליים

3.35.1.1 האטה כלכלית או מיתון בשוק המקומי או העולמי - הביקוש למוצרי החברה מושפע

מגורמים שונים כמתואר בסעיף 3.7 לעיל. האטה כלכלית או מיתון בישראל או בעולם, עשויים להשפיע באופן מהותי לרעה על הכנסות החברה, נוכח צמצום ברכישת מוצריה או במרווח הזיקוק. המצב המתואר עלול להשפיע על היקף ההזמנות המתקבלות בידי החברה בשוק המקומי ועל רמת המחירים שהחברה בגין מכירת מוצריה, וכן על היקף הפעילות של החברה בכללותה. כמו כן, עשויים האטה או מיתון לגרום לחשיפת החברה לעליית סיכון האשראי של הלקוחות.

3.35.1.2 מצב גיאופוליטי ובטחוני בעולם ובישראל - למצב הגיאופוליטי הבטחוני בעולם יש השפעה

ישירה ומהותית על המצב הכלכלי, על יבוא נפט גולמי לישראל, על מחירי הנפט העולמיים ומחירי תזקי נפט וכן על מרווחי הזיקוק. האטה בשווקים או מיתון חמור, עשויים להשפיע באופן מהותי לרעה על פעילות החברה, ובפרט על מרווחי הזיקוק.

האיום הפוליטי והבטחוני המתמיד על מדינת ישראל, עלול לסכן את הרציפות התפעולית של החברה ולחשוף את החברה: למגבלות מסחר, לסנקציות מסחריות (על ידי גורמים הפועלים בחו"ל), לקושי ברכש נפט גולמי ואספקתו, לקושי לייצר ולספק תזקי נפט (לרבות במקרה של השבתה כתוצאה ממצב חירום), לסיכון פגיעה של גורם עוין במתקני החברה ו/או בנמלי היבוא ו/או בשדות התעופה ו/או במיכלי אחסון נפט גולמי, המשמשים את החברה ליבוא ו/או לאחסון נפט גולמי ותזקי, ולירידה בכמות הטיסות הפוקדות את ישראל ובכמות הטיסות הפנים ארציות ו/או סגירת נמלים בשל מתיחות ביטחונית.

בנוסף, מספר מקורות לאספקת נפט גולמי לאזורנו, חסומים בפני החברה מסיבות גיאופוליטיות וכפועל יוצא לצורך פעילותה החברה תלויה בייבוא נפט גולמי (באמצעות ספקיה השונים) מאזור מרכז אסיה.

לפרטים נוספים ראו סעיף 3.7 לעיל.

3.35.1.3 מגיפות כלל עולמיות - מגיפות כלל עולמיות, למשל כמו מגיפת הקורונה, משפיעות לרעה על

הכלכלות העולמיות, הלאומיות והמקומיות ובהתאם, על לקוחותיה של החברה. בהתאם, השלכות המגיפה משפיעות על החברה במישורים שונים, בין היתר, על הרגלי הצריכה של לקוחותיה הפרטיים והמוסדיים של החברה, גורמות לעליה/ירידה במחירי חבית נפט ובמרווח הזיקוק, עליה או ירידה בנסועה ובצריכת דלקים, עליה/ירידה בביקוש לטיסות וכפועל יוצא מכך – בביקוש לדס"ל שמיוצר ונמכר על-ידי החברה.

3.35.1.4 סיכונים פיננסיים –

(א) שיעורי הריבית – חלק מהאשראי שהחברה נוטלת, וחלק מניכיון הלקוחות, נושא ריבית משתנה שקלית. כמו כן, אשראי שהחברה מקבלת מהספקים וחלק מניכיון הלקוחות נושא ריבית משתנה דולרית לפיכך, שינויים מהותיים בשיעורי הריבית

עלולים להשפיע על תוצאותיה הכספיות של החברה. לפרטים נוספים ראו ביאור 25.ה.4 לחלק ג' לדוח זה.

(ב) שינויים בשערי חליפין של מטבעות – מטבע הפעילות של החברה הינו דולר ארה"ב. מרווח הזיקוק של החברה הוא דולרי וחלק משמעותי מהוצאות החברה הינו שקלי כך שירידה בשער הדולר פוגעת ברווחיות החברה. בנוסף, מכירות לשוק המקומי, השקעות ומימון פעילות החברה הינם שקליים ולכן מושפעים אף הם משינויים בשערי מטבע. לפרטים נוספים ראו ביאור 25.ה.3 לחלק ג' לדוח זה.

(ג) אינפלציה ומדד המחירים לצרכן – לחברה מעט התחייבויות צמודות מדד, לפיכך שינויים מהותיים בשיעורי המדד ישפיעו באופן מוגבל על תוצאותיה הכספיות. לפרטים בדבר חשיפת החברה למדד המחירים לצרכן ראו ביאור 25.ה.3 לחלק ג' לדוח זה.

(ד) חשיפה למבנה העקום העתידי - בעת ביצוע הגנה על מלאי הנפט והתזקיקים התפעולי של החברה, חשופה החברה לפער בין מחיר ה- SPOT למחיר העתידי של הסחורה. במצבי שוק בהם המחיר העתידי גבוה ממחיר ה- SPOT (קונטנגו), חשיפה זו עשויה לייצר רווח לחברה. במצבי שוק בהם המחיר העתידי נמוך ממחיר ה- SPOT (בקוורדיישן), חשיפה זו עלולה לפגוע ברווחיות החברה.

(ה) מעילה או הונאה פיננסית עשויות לפגוע בפעילות החברה - החברה פועלת לצמצום החשיפה מפני מעילות או הונאות פיננסיות ובין היתר מקפידה על הפרדת תפקידים וסמכויות בכל הנוגע לפעילות בתחום הפיננסי.

3.35.1.5 **נזקי טבע מרעידת אדמה** - בשל העובדה שישראל ממוקמת על השבר הסורי אפריקני היא מועדת לרעידות אדמה. הואיל ולא ניתן לחזות מראש את התרחשות רעידת האדמה ואת עוצמתה (למעט תחזיות שקיימות, ככל שקיימות), מתקני החברה חשופים לפגיעה.

בהתאם להערכות המכון הגאופיסי הישראלי, מתקני בז"א הממוקמים באשדוד, נמצאים באזור שאינו מועד לרעידות אדמה וההסתברות לפגיעה בהם כתוצאה מרעידת אדמה הינה נמוכה.

עם זאת, החברה נערכת לאפשרות של רעידת אדמה בהתאם להנחיות פיקוד העורף, ובין היתר, מבצעת סקרי סיכונים לרעידות אדמה.

3.35.1.6 **נזקי סייבר** - בשנים האחרונות קיימת עלייה דרמטית באיומי סייבר, המבוצעים לרוב על ידי גורמי טרור וגופים אקטיביסטיים. איומי הסייבר מיועדים להשגת רווחים ו/או יתרון כלכלי ממניעים פוליטיים או צבאיים. כתוצאה ממתקפות סייבר על מערכות מחשב, עלול להיגרם נזק תפעולי לחברה, נזק כלכלי לחברה, נזק למוניטין החברה, הפרעה עסקית לחברה וכיוצא ב. מערכות החברה חשופות לסיכוני סייבר. החברה מונחית בנושאי סייבר והתגוננות מאיומי סייבר על ידי מערך הסייבר הלאומי בהתאם לחוק להסדרת הבטחון בגופים ציבוריים, תשנ"ח-1998.

החברה רכשה באמצעות ברוקר ביטוח מקומי ובין לאומי פוליסה שנתית לביטוח מפני סיכוני סייבר מסוימים. נכון למועד דוח זה, לחברה פוליסת ביטוח לתקופה מיום 30.08.2025 עד וכולל ה- 29.08.2026. גבול האחריות על-פי הפוליסה הינו 10 מיליון דולר

ארה"ב למקרה ביטוח ובמצטבר ע"פ הפוליסה, וזאת בכפוף להשתתפות עצמית בסך 1 מיליון דולר ארה"ב בגין כל מקרה ביטוח.

חברת תשתית אסטרטגית לאומית, החברה נמנית ברשימת הגופים הנכללים בתוספת השנייה ובתוספת החמישית לחוק להסדרת הבטחון בגופים ציבוריים, תשנ"ח-1998 (להלן בסעיף זה: "החוק"), המחיל על החברה, בין היתר, גם הוראות מיוחדות הנוגעות לאבטחת מידע. לפרטים נוספים, ראו סעיף 3.30.4.9 לעיל.

בהתאם לחוק, פעילות אבטחת המידע של החברה מפוקחת ומונחת על ידי מערך הסייבר הלאומי. לפיכך, מדיניות ניהול הסיכון והמענה לנושא הסייבר מושתתים על תו"ל "רימון" שפותח על ידי מערך הסייבר הלאומי ומגדיר את מגוון המתודות, הנהלים ותהליכי העבודה הנדרשים כדי להתמודד באופן שוטף עם איום הסייבר בצורה מיטבית. החברה מחזיקה בהסמכת "רימון 5" לרשת התפעולית, היא הרמה הגבוהה ביותר המוענקת על ידי מערך הסייבר הלאומי ו-"רימון 4" לרשת המנהלית.

בהתאם להנחיות התו"ל מבצעת החברה מבדקים ובקורות תקופתיים על ידי גורמים פנימיים וחיצוניים. כמו כן, החברה מפעילה באופן שוטף מגוון כלים וגופים המתמחים בהגנה על תשתיות מסוג זה. מדי תקופה מבצעת החברה תהליך עדכון וריענון לאופן עמידתה בתו"ל.

בנוסף, אחת לרבעון מתכנסת בחברה ועדת היגוי לתחום הסייבר, בראשות מנכ"ל החברה, אשר דנה בתכנית העבודה השנתית בתחום הסייבר ובהיבטים השונים של מימושה.

זאת ועוד, קיים בעל תפקיד ייעודי בחברה האחראי על ארגון וביצוע פעולות לאבטחת מערכות ממוחשבות חיוניות והפיקוח עליהן, אשר מינויו כפוף לאישור של נציג מערך הסייבר הלאומי (להלן בסעיף זה: "הממונה על אבטחת מערכות המידע בחברה").

הממונה על אבטחת מערכות המידע בחברה הינו מנהל אגף מערכות מידע אשר לו 20 שנות ניסיון בתחום והוא אחראי, בין היתר, על יישום מדיניות הסייבר ותוכנית העבודה השנתית בנושא אבטחת המידע של החברה, לרבות באמצעות ביצוע בקורות ובדיקות למערכות אבטחת המידע של החברה לרבות תרגילי חדירות, בקורות ובדיקות שנעשות על ידי גופים חיצוניים.

לבד מהממונה על אבטחת מערכות המידע בחברה קיימים נושאי משרה וגורמים נוספים בחברה שהינם בעלי ניסיון, מומחיות או מיומנות בנושא אבטחת מידע או סייבר ובכלל זה מנהל מחלקת תשתיות וסייבר (שהינו בוגר קורס CISO ובעל 15 שנות ניסיון בתחום), מנהל מחלקת בקרה (בעל 20 שנות ניסיון), ממונה בטחון (הממונה מכח החוק, בעל הכשרה בתחום אבטחת מידע ומאושר על ידי מערך הסייבר הלאומי) ואחראי אבטחת מידע. בנוסף, החברה מעסיקה CISO חיצוני מחברה המתמחה בעולמות אבטחת המידע בהיקף משרה חלקית ונעזרת במגוון ספקים המתמחים בהיבטים שונים בתחום אבטחת המידע.

3.35.2.1. **שינויים במחירי נפט גולמי ומוצרי נפט** - האטה בשווקים העולמיים ועליית או ירידת מחירי מוצרי הנפט עשויים להשפיע באופן מהותי על היצע וביקוש של מוצרי נפט ועל מחירם. ביקוש גבוה למוצרי נפט, כפועל יוצא של מחיר נמוך, יכול ליצור מגבלה בכושר הזיקוק הגלובלי ולהעלות את מרווחי הזיקוק, ולהיפך. ביקושים נמוכים יביאו לעודף כושר זיקוק וישפיעו לרעה על מרווחי הזיקוק. כתוצאה מכך עלולים להיפגע רווחי החברה והיקף פעילותה.

החברה מחזיקה מלאים שערכם משתנה בהתאם לשינוי במחירי הנפט הגולמי העולמי.

פעילותה של החברה בתחום רכישת חומרי הגלם, זיקוקם ומכירת המוצרים בשוק המקומי ובשוק הבינלאומי, וכן הצורך של החברה להחזיק בכל עת מלאי של נפט גולמי (לרבות מלאי בסיסי) ומוצרי נפט בהיקף משמעותי, מצריכה את החברה ליטול סיכוני שוק הנובעים: משינויים במחירי הגלם, משינויים במחירי המוצרים, מהפרשי עיתוי בין מועד רכישת חומרי הגלם לבין מועד מכירת המוצרים, מפערים בין נכסי הבסיס לבין מכשירי הגידור וממבנה השוק העתידי. במסגרת ההגנות מפני חשיפות אלו, רוכשת ומוכרת החברה נגזרים מתאימים. יחד עם זאת, לא ניתן להגן באופן מלא כנגד הסיכון הנובע מתנודות המחירים ומירידת ערכי המלאי.

לחברה מדיניות החזקת מלאי לא מוגן בהיקף שלא יעלה על 250 אלפי טון או 300 מיליוני דולר, הנמוך מבין השניים. החברה קובעת את היקף המלאי הלא מוגן באופן גמיש, בהתאם למצב השוק ולהערכותיה לצפי שינויי מחיר. נכון למועד פרסום דוח זה מחזיקה החברה בכ- 165 אלף טון מלאי בלתי מוגן.

במקרה של עלייה משמעותית במחירי הנפט הגולמי יעלה היקף האשראי שהחברה תצטרך לגייס למימון ההון החוזר.

3.35.2.2. **שינויים במרווחי הזיקוק** - הגורם המרכזי המשפיע על רווחיות החברה הינו מרווחי הזיקוק העולמיים. קיימת תנודתיות גבוהה במרווחי הזיקוק העולמיים ולחברה יכולת מוגבלת לצמצם את השפעתה על החברה. החברה פועלת לשיכוך מסוים של השפעת התנודתיות במרווחי הזיקוק על תוצאותיה באמצעות גידור חלקי של מרווחי הזיקוק או חלקים ממנו מעת לעת.

3.35.2.3. **תחרות** – החברה חשופה לתחרות בשוק הגלובלי בו נקבעים מרווחי הזיקוק מהם נהנית החברה. בשנים האחרונות ניכרת מגמה של קונסילידציה של בתי זיקוק במדינות אירופה, הקמת מגה בתי זיקוק חדשים המשלבים הן פעילות זיקוק והן פעילות פטרוכימית במדינות המזרח והמזרח התיכון.

(א) הפסקת פעילות עם לקוח גדול – פז ולקוח נוסף (כמפורט בסעיפים 3.12.1.2 ו- 3.12.1.3 לעיל) הם לקוחות גדולים של החברה. להפסקת הפעילות עם פז עשויה להיות השפעה מהותית על תוצאות החברה הואיל וקיימת לחברה תלות בפז בהיבט כמות המכירות בשוק המקומי. לפרטים ראו גם סעיף 3.12 לעיל.

(ב) החברה מתמודדת עם מגבלות, שיש להן השפעה על התחרות, כמפורט להלן:

(1) מעבר מדלקים פוסיליים לאנרגיות חלופיות - מעבר לשימוש במקורות אנרגיה חלופיים, כגון: מנועים היברידיים ו/או חשמליים (לרבות רכבי Plug In), עלול להפחית את הביקוש העולמי למוצרי הנפט שהחברה מייצרת ואת מרווח הזיקוק. לעניין שינויי בהיקף הצריכה בתחום ההנעה החלופית ראו סעיפים 3.7.15 עד 3.7.17 לעיל.

במסגרת סיכון זה החברה בוחנת את אישור ומימוש תכנית לאיסור יבוא לישראל של כלי רכב מונעים בבנזין ובסולר בשנת 2030 בהתאם למסמך מדיניות "יעדי משק האנרגיה לשנת 2030" אשר פרסם משרד האנרגיה במהלך חודש מרץ 2019. במסגרת המסמך מתוארים, בין היתר, יעדי משק האנרגיה בתחום דלקי התחבורה ובתחום התעשייה, כאשר היעד בענף התחבורה הוא הפחתת צריכת תזקי נפט בתחבורה היבשתית, על בסיס מעבר לשימוש בהנעה חשמלית והנעה מבוססת גז טבעי דחוס (גט"ד). בענף התעשייה המטרה היא הפסקת השימוש במזוט, גפ"מ וסולר והחלפתם במקורות אנרגיה יעילים ונקיים יותר.

עוד נאמר במסמך כי בהתקיים תנאים מסוימים ניתן יהיה לספק את צרכי המשק באמצעות בית זיקוק אחד החל משנת 2035 וכי המשרד יוביל מהלך של היערכות המשק למצב שבו ייסגר בית זיקוק אחד בישראל החל משנת 2035. ככל שתוכנית לאיסור יבוא לישראל של כלי רכב מונעים בבנזין ובסולר החל משנת 2030 תאושר ותמומש במועד שהוצע בטיוטה עלול הביקוש בישראל לדלקי תחבורה יבשתית שמייצרת החברה לפחות באופן משמעותי בשנים שלאחר מכן.

(2) מתחרים בזיקוק בשוק המקומי - החברה מתחרה באספקת מוצרי נפט בישראל עם בז"ן, אשר לה כושר יצור גדול יותר מהחברה (מוערך בכפי 2). החברה ממוקמת קרוב יותר למרכז הצריכה ויש בכך כדי להוזיל את עלויות ההובלה. להערכת החברה, לא צפויה הקמה של בית זיקוק נוסף בישראל, זאת לאור היקפו של השוק הישראלי ובהתחשב בזמן, בהון הנדרש ובהליכי הרישוי המורכבים הכרוכים בהקמת בית זיקוק חדש. לפרטים נוספים אודות פינוי התעשייה הפטרוכימית ממפרץ חיפה כחלק מהחלטת "ועדת המנכ"לים – פיתוח וקידום מפרץ חיפה והחלטת הממשלה בדבר אסטרטגיה לפיתוח וקידום מפרץ חיפה ראו סעיף 3.7.19 לעיל. יחד עם זאת, יבוא תזקיקים על ידי חברות הדלק וחברות סחר בינ"ל, מתחרה בפעילותם של בתי הזיקוק, ואולם כדאיות היבוא מושפעת ממחיר המכירה של בתי הזיקוק.

3.35.2.4. רגולציה – תחום זיקוק הנפט בישראל הנו תחום עתיר רגולציה, ועלול, מטבע הדברים, להשפיע לרעה על החברה:

(א) הגברת פיקוח רגולטורי - פעילות החברה מושפעת משינויים רגולטורים שחלים מעת לעת בפרט לאור העובדה שתחום זיקוק הנפט בישראל הנו עתיר רגולציה. שינויים בהסדרים הרגולטוריים הקיימים כפי שפורטו לעיל, ו/או פרסום הסדרים חדשים, בין היתר, בנושאי איכות סביבה, פיקוח על מחירים ושירותים, ותקני בטיחות.

כמו כן, חלה חובה על בתי הזיקוק להתקשרות שוויונית עם ספקי הגפ"מ השונים, לרבות בקשר עם כמות הגז הנמכרת ואיכותו, שירותי התשתית הניתנים על ידי בתי הזיקוק לספקי הגפ"מ ותנאי האשראי לספקים אלה.

לפרטים נוספים בדבר בחינת אפשרות לפיקוח על מחירי גפ"מ בשער בית הזיקוק ואפשרות לפיקוח על מרווח השיווק של הגפ"מ ראו סעיף 3.30.7.2 לעיל.

לפרטים נוספים בדבר החוק לקידום התחרות וצמצום הריכוזיות, התשע"ד-2013 ראו סעיף 3.7.9 לעיל.

(ב) רישיונות והיתרים - פעילותה של החברה, לרבות הקמת מתקנים חדשים בז"א, מחייבת רישיונות והיתרים מגורמים שונים כגון: רישיון עסק, רישיון יצור דלק, רישיון ספק גז, היתר רעלים, היתרים בתחום החומרים מסוכנים ועוד.

כשלוך בהשגת ו/או חידוש ההיתרים והרישיונות תפגע בפעילות הרציפה של בז"א, דבר אשר עלול לפגוע מהותית ברווחיות החברה.

(ג) אי עמידה בהוראות חוק - אי עמידה בהוראות החוק ובעיקר בהוראות הרשות לניירות ערך, הרשות לתחרות, הוראות בתחום איכות הסביבה והבטיחות והוראות בנושא רישיונות והיתרים (ו/או רגולציה חדשה ומשתנה בתחומי הפעילות ו/או פרשנות לא נכונה של הוראות החוק ו/או החמרה בהוראות החוק ו/או העדר מנגנונים להבטחת עמידה בדרישות החוק (ובכלל זה תוכניות אכיפה) ו/או טעויות אנוש) עלולים לחשוף את החברה להליכים אזרחיים ופליליים, לפגוע ברווחיות החברה, לגרום נזק למוניטין החברה ולהביא להטלת עיצומים על החברה, סנקציות והשקעות כספיות גבוהות. רגולציה חדשה ומשתנה בתחומי הפעילות ו/או פרשנות לא נכונה של הוראות החוק ו/או החמרה בהוראות החוק ו/או העדר מנגנונים להבטחת עמידה בדרישות החוק (ובכלל זה תוכניות אכיפה) ו/או טעויות אנוש, עלולים לחשוף את החברה להליכים אזרחיים ופליליים, לפגוע ברווחיות החברה, לגרום נזק למוניטין החברה ולהביא להטלת עיצומים על החברה, סנקציות והשקעות כספיות גבוהות.

לפרטים נוספים בענין רגולציה בתחום איכות הסביבה ראו סעיף 3.29 לעיל.

(ד) דיווחים וגילויים לציבור - החברה הינה חברה ציבורית אשר ניירות ערך שלה נסחרים בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ליקויים או עיכובים בדיווחי החברה לשוק ההון עשויים להשית עליה קנסות, תביעות, עיצומים או פגיעה במוניטין.

3.35.2.5 **שינויים במגמות משיקולי ESG** – אימוץ מדדי ESG על ידי גופי השקעות שונים עלולה לסכן את יכולת החברה לגייס מימון וחוב מהשוק, לייצר התנגדות ציבורית לפעילות החברה, ולפגוע במוטיבציה של כוח אדם מיומן ואיכותי להצטרף לחברה.

בשנים האחרונות הולכת ועולה המודעות בקרב משקיעים בעיקר ברחבי עולם אך גם בישראל ובעלי עניין נוספים (Stake Holders), דוגמת ספקים, צרכנים, עובדים, נותני אשראי וכיוצ"ב, בנוגע להשפעות האקלימיות והסביבתיות של פעילויות שונות. כחלק ממגמה זו שוקלים משקיעים קיימים ופוטנציאליים, כמו גם מחזיקי עניין אחרים, שיקולי ESG (Environmental, Social, and Governance), הכוללים שיקולי סביבה, חברה וממשל תאגידי, כחלק ממדיניות ההשקעות שלהם והמדיניות העסקית שלהם, לרבות בהתייחס למתן אשראי. במקביל, למגמה בקרב המשקיעים, מסתמנת מגמה דומה בקרב רגולטורים בארץ ובעולם.

כך לדוגמא, ביולי 2020 פרסמה רשות ניירות ערך קול קורא בעניין גילוי אודות אחריות תאגידית וסיכוני ESG הבוחן, בין היתר, יצירת גילוי וולונטארי או מנדטורי בנושא.

בדצמבר 2020 פרסם המפקח על הבנקים כי הפיקוח מצפה מהבנקים לנקוט צעדים אופרטיביים הולמים לזיהוי, ניטור וניהול סיכונים סביבתיים; בנובמבר 2021 פרסמה רשות שוק ההון ביטוח וחסכון חוזר הקובע כי גופים מוסדיים יידרשו להתייחס הן להיבטי ESG (ניהול סיכונים הקשורים בסביבה, חברה וממשל תאגידי) והן להיבטים הקשורים לסיכונים מהותיים ככל שהם יכולים להשפיע על תיק ההשקעות, לרבות סיכונים הנובעים משינויי אקלים בעלי השפעה מהותית; ובינואר 2022 פרסמה הבורסה קול קורא לעידוד פרסום דוחות אחריות תאגידית לציבור, על מנת שיחווה דעתו באשר לדרכים לעידוד החברות הבורסאיות לפרסום דוחות ESG. גישות דומות נכללות גם במסמכים של גורמי פיקוח ורגולציה בעולם ובאירופה בפרט. השלכות מגמה זו עשויות לבוא לידי ביטוי באופנים שונים, ביניהם:

יצירת מודעות ציבורית לנושא העלולה לייצר התנגדות ציבורית לרכישת מוצרי החברה; הפחתת האטרקטיביות של החברה בקרב עובדים פוטנציאליים; לחץ מצד משקיעים ובנקים מממנים להתאמת פעילות החברה ליעדי הסכם פריז מדצמבר 2015 שעניינו הפחתת פליטות גזי חממה ולהפחתת טביעת הרגל הפחמנית, האבסולוטית ו/או היחסית, הנובעת מפעילותה, קושי בגישה להון (לרבות גיוס חוב), להשקעות חיצוניות ולמימון פרויקטים. מגמות אלו עשויות להשפיע לרעה על המצב העסקי והפיננסי של החברה, לרבות, ירידת שווי נכסיה, עליה במחיר החוב ושחיקת מחיר המניה.

החברה ערה ומודעת לסיכונים הנובעים מנושאי הסביבה ושינויי האקלים ברמה העולמית והמקומית, ובהתאמה אף החלה לבחון את הנושא לרבות - אפשרויות להתאמת תחומי העיסוק והפיתוח העסקי שלה בהקשר זה, והתאמת האסטרטגיה שלה למציאות המשתנה בארץ ובעולם בקשר עם הקיטון הצפוי בביקוש לדלקים פוסיליים כמפורט בסעיף 3.35.2.3 לעיל. החברה התקשרה עם חברת ייעוץ אסטרטגי מהמובילות בתחום, וגיבשה מדיניות אחריות תאגידית בהתאם לסטנדרטים המקובלים בעולם.

3.35.2.6 רציפות תפעולית –

(א) תלות בספקי תשתית, הובלה ואחסנה - ענף משק הדלק מוגבל במספר מתקני התשתית (שני בתי זיקוק, מספר מוגבל של מתקני אחסנה וניפוק וקווי צנרת להזרמה). פעילות החברה תלויה בקבלת שירותים מחברות התשתית: חברת ק.צ.א.א., חח"י, תש"א וקמ"ד, אשר הינן בעלות תשתיות חיוניות לפריקה, אחסון והזרמת נפט גולמי, תזקיקים וגפ"מ. הפסקת פעילות במתקן תשתית עלולה לפגוע בפעילות התקינה של בז"א ולפגוע באופן מהותי ברווחיות החברה. הפסקת פעילות עלולה להיגרם כתוצאה משביתות, אירוע בטחוני, תאונה, פגעי טבע, מזג אוויר, בלאי טבעי, איכות המוצר וכדומה. להערכת החברה, ניתן להקטין את הסיכון באמצעות השליטה של החברה בהיקף המלאי המוחזק על ידה.

(ב) תלות בספק גז טבעי - לחברה תלות במאגר תמר, ובמאגר לווייתן. הפסקת הזרמת גז טבעי ו/או הקטנת הכמות המסופקת לחברה עלולה להגדיל את הוצאות התפעול של החברה ו/או להשבית את תחנות הכח הפועלות בשיטת הקו-גנרציה. לפרטים נוספים ראו סעיף 3.31.3 לעיל.

(ג) שביתות והשבתות - שביתות כלליות במשק הישראלי ובייחוד השבתת הנמלים ו/או עיצומים במסופי הניפוק ו/או השבתת חברות התשתית להזרמת דלק ו/או שביתות של מובילים, עלולות למנוע יבוא מוצרי חומרי גלם, לגרום לעצירה של רשת היצור, השינוק וההפצה, לגרום לעיכוב באספקת הזמנות ובכך לפגוע ביכולתה של החברה לעמוד בהתחייבויותיה, דבר העלול לפגוע במוניטין של החברה ולהסב לה נזקים ועלויות משמעותיים. בעניין זה, ראו גם סעיף 3.21.10 לעיל.

(ד) כשלים תפעוליים - כשלים תפעוליים בחברה, הנחות תכנון לא נכונות ו/או ליקויים בשלב קביעת הביקוש למוצרים ו/או חוסר יכולת לייצר מוצרים בז"א, בשל מגבלות היקף יצור ו/או מגבלות אחסון ו/או חוסר יכולת לקנות חומרי גלם ומוצרים בכמות הנדרשת ו/או תמחור שגוי ותחשיב לקוי של עסקאות רכש חומרי גלם עבור בז"א ו/או ליקויים בסביבת הבקרה ו/או באופטימיזציה של שרשרת האספקה, כמו גם תקלות מסוגים שונים ו/או כשלים בחומר הגלם, בשרשרת האספקה במקשר הימי, עלולים לפגוע ברווחיות החברה.

(ה) ביצוע פעולות שיפוץ תקופתיים ורב שנתיים - הסיכון בשיפוץ תקופתי מקיף של מתקני היצור בבית הזיקוק הינו: חריגה בעלויות, חריגה ממשכי הזמן המתוכננים להשבתת המתקנים לצרכי השיפוץ, כשלים בטיחותיים ועוד.

במקרה של השבתת מתקני החברה, לרבות בשל חומר גלם לא תקני, תקלה במתקנים או בשל שביתת עובדים, צופה החברה שפעילות יצור התזקיקים תיפגע משמעותית למשך תקופת ההשבתה, וכתוצאה מכך יגרמו לחברה נזקים. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים של החברה מימים 14, 20, ו-27 ביולי 2025, מס' אסמכתא: 2025-01-051810, 2025-01-053831, 2025-01-055759; ומימים 4 ו-11 באוגוסט 2025, מס' אסמכתא: 2025-01-057450, 2025-01-059539.

3.35.2.7 איכות הסביבה –

(א) אי עמידה בהוראות בתחום איכות הסביבה - דרישות המשרד להגנת הסביבה והוראות החוק בקשר עם מתקנים ומפעלים, מאלצות את החברה להקצות משאבים כספיים גבוהים. בשנים האחרונות חלה החמרה בדרישות המשרד להגנת הסביבה ודרישות אלו עלולות להתרחב, דבר שעלול לאלץ את החברה להקצות משאבים כספיים נוספים לנושא זה. החברה מתכוונת להמשיך ולפעול ליישום הוראות החוק ודרישות המשרד להגנת הסביבה. החברה אינה מסוגלת להעריך בוודאות את כל ההשלכות של דיני איכות הסביבה ושל דרישות המשרד להגנת הסביבה.

(ב) מפגעים סביבתיים - העיסוק במוצרי נפט בתחומי הפעילות עלול לגרום לסיכונים סביבתיים בעיקר לזיהום אוויר, לזיהום קרקע, מי תהום ומי ים, העלולים להיגרם כתוצאה מפעילות בז"א. מוצרי נפט הינם חומרים מסוכנים ו/או מזהמים מטבעם ועלולים לפגוע בבריאות. במקרה של מפגע סביבתי עשוי להיגרם לחברה נזק כספי משמעותי ותדמיתי.

(ג) סנקציות והליכים משפטיים בתחום איכות הסביבה - החברה חשופה להליכים משפטיים אזרחיים, מנהליים ופליליים עקב זיהומים סביבתיים לכאורה, שנגרמו בעבר ועלולים להיגרם בעתיד כתוצאה מפעילותה. בעניין זה נערכות, מעת לעת,

בדיקות וחקירות של רשויות האכיפה. קיים סיכון של הגשת כתבי אישום נגד החברה ונושאי משרה בה, היה ותתגלה פגיעה כלשהי בסביבה כתוצאה מפעילות החברה, סנקציות מנהליות כגון עיצומים כספיים, ביטול רישיונות והגבלות על פעילות מתקנים עד כדי סגירתם. כמו כן, שיקום סביבה בה נגרם זיהום למי תהום עלול לגרום להוצאות מהותיות לחברה שאינן ניתנות להערכה. החברה מקיימת תוכנית אכיפה פנימית בתחום איכות הסביבה, בין היתר, על מנת להקטין את הסיכון של מפגע סביבתי ואת חשיפת החברה.

לפרטים נוספים אודות הסיכונים הסביבתיים בתחומי הפעילות ראו סעיף 3.29 לעיל. לפרטים אודות מדיניות החברה ותוכנית אכיפה בנושא איכות הסביבה ובטיחות ראו סעיפים 3.7.12 ו-3.7.13 וכן סעיף 3.29.3.5 לעיל.

3.35.2.8 . בטיחות ובטחון –

מוצרי הנפט שברשות החברה הינם חומרים מסוכנים ורעילים (עם פוטנציאל התפוצצות, הידלקות או הרעלה) הן לעוסקים בהם והן לסביבה. לפיכך, החברה חשופה לאירועים שעלולים להיגרם בשל מוצרים אלו, לרבות נזקים בריאותיים, נזקים סביבתיים, נזקים כתוצאה מהתלקחות חומרים דליקים וכדומה. העיסוק במוצרי נפט כפוף להוראות רגולטוריות שונות הדורשות הקפדה על בטיחות וגיהות בעבודה.

החברה חשופה לכתבי אישום ולתביעות אשר עלולים להשפיע לרעה על תוצאותיה העסקיות ולפגוע במוניטין שלה. כמו כן, החברה חשופה לנזקי רכוש וגוף בפעילויותיה השונות. אירועים פליליים ואירועי פח"ע ע"י צדדים שלישיים עשויים לפגוע בעובדי החברה, לקוחותיה ורכושה.

החברה עורכת פוליסות ביטוח המבטחות את נכסיה ואבדן תוצאתי עקב נזק לנכסיה וכן את חבויותיה כלפי צד ג' בגין פגיעה גופנית ו/או נזק לרכוש מוחשי לרבות חבותה כמעביד בגין פגיעה גופנית הנגרמת לעובדיה; כל חוזי הביטוח הני"ל נערכים, כפי שמקובל לבטח סיכונים אלה בישראל, וזאת כנגזרת מאופי והיקף הפעילות של החברה ובכפוף למגבלות המקובלות בביטוחים כגון אלה.

על אף שהחברה מבוטחת בכיסוי לנזקים שונים אשר עלולים להיגרם בקשר לפעילותה, לא כל הסיכונים האפשריים מכוסים או ניתנים לכיסוי מלא בפוליסות השונות שנערכו. לפיכך, תקבולי הביטוח, ככל שיתקבלו, לא בהכרח יכסו את מלוא היקף הנזקים ו/או את כל ההפסדים האפשריים. כמו כן, אין כל ודאות כי ניתן יהיה לרכוש פוליסות מתאימות בעתיד בתנאים כלכליים, או בכלל. בנוסף, קיימים ביטוחים מסוימים שהחברה עשויה להחליט שלא לעורכם כלל מטעמים שונים כגון היעדר כדאיות כלכלית.

יצוין, כי ההחלטה על סוג והיקף הביטוח מתקבלת תוך התחשבות, בין היתר, בעלות הביטוח, טיבו והיקפו של הכיסוי המוצע, דרישות החוק הרלוונטיות, והיכולת להשיג כיסוי מתאים בשוק הביטוח.

החברה עורכת פוליסה לביטוח מפני אובדן או נזק לרכוש (בכפוף להשתתפות עצמית בסך 2.5 מיליוני דולר ארה"ב - בכל אירוע מבוטח פרט לנזק לרכוש במעבר בגינו חלה השתתפות עצמית מוקטנת בסך 1 מיליוני דולר ארה"ב) וכן אובדן תוצאתי עקב כך (למשך תקופת שיפוי של 30 חודשים החל מתום תקופת השתתפות עצמית של 60 יום

הראשוניים בגין כל אירוע מבוטח; וכל זאת בכפוף לתקרת פיצוי על פי שני פרקי הפוליסה יחדיו בסך 1.275 מיליארד דולר ארה"ב לאירוע ובמצטבר. יצוין, כי אחריות המבטח בגין אובדן או נזק לרכוש ואובדן תוצאתי עקב כך, כתוצאה מ"נזקי רעד" שנגרמו עקב רעידת אדמה, מוגבלת לסך של 350 מיליוני דולר ארה"ב לאירוע, אולם, תת הגבלה זו אינה חלה על נזקי אש ו/או התפוצצות הנובעים מרעידת אדמה, בגינם חלה ההגבלה הכללית כאמור לעיל.

בנוסף החברה רוכשת ביטוח אובדן תוצאתי שעלול להיגרם, למשך תקופת שיפוי של עד 30 חודשים, עקב נזק למתקני החברה כתוצאה ממעשי טרור או מלחמה, בכפוף לתקרת פיצוי בסך 70 מיליוני דולר ארה"ב למקרה ביטוח אחד ובמצטבר, מעבר להשתתפות עצמית בסך 40 מיליוני דולר ארה"ב בכל מקרה ביטוח. החברה אינה מקיימת ביטוח כנגד נזק פיזי שעשוי להיגרם כתוצאה ממעשי טרור או מלחמה, כאשר שיפוי בגין נזק כאמור על פי חוק מס רכוש הינו על פי נזק ממשי בלבד ולא לפי ערך כינון.

3.35.3 סיכונים מיוחדים לחברה

3.35.3.1 **אסטרטגיה ופיתוח עסקי** - האסטרטגיה אותה מגבשת החברה מחייבת, בין היתר, קבלת החלטות בעניין השקעות הוניות בפרויקטים משמעותיים, קביעת מדיניות מחירים ואשראי, קבלת החלטות בדבר יוזמות עסקיות בתחומים חדשים, שחלקן מתבססות על תחזיות לגבי הכלכלה העולמית, התפתחויות בתחום משק האנרגיה בישראל ובעולם ומחירי אנרגיה הועוד.

טעות בגיבוש האסטרטגיה של החברה או ביישומה או היערכות לא מיטבית לשינויים שונים כדוגמת – שינוי במשק האנרגיה ומגמות טכנולוגיות בעולם - עלולים לגרום לחברה נזק כספי ו/או תדמיתי.

החברה פועלת על מנת להגן מפני חשיפות פיננסיות בתחום פעילותה, ובין היתר, מבצעת הגנות מפני חשיפת מטבע, חשיפה למרווח הזיקוק וחשיפה לשינויים בערכי מלאי נפט גולמי ומוצריו.

האסטרטגיה אותה מגבשת החברה, בסיוע יועצים מובילים בתחום, מכוונת לשיפור הרווחיות ולהשקעה ביצירת תשתיות לצמיחה עתידית, תוך יצירת יתרונות תחרותיים בתחומי הפעילות השונים. במסגרת זו, פועלת החברה לפיתוח עסקיה באמצעות ביצוע שיפורים תפעוליים, גיוון מקורות ההכנסה, התפתחות לתחומים חדשים, וצמצום החשיפה לתנדטיות במרווח הזיקוק. ראו לעניין זה סעיף 3.33 לעיל.

אין וודאות בנוגע ליכולתה של החברה ליישם את האסטרטגיה שהיא מגבשת, והיישום תלוי ביכולתה של החברה לגייס את ההון הנדרש להוצאת האסטרטגיה לפועל, יכולתה להטמיע מערכות, לגייס כוח אדם מתאים ולהוציא לפועל את המהלכים המתוכננים. כמו כן, יישום האסטרטגיה עלול שלא לעמוד בתחזיות ו/או שלא להשיג את התוצאות המתוכננות בשל גורמים שונים הקשורים בחברה ו/או גורמים שאינם בשליטתה בהתאם לגורמי הסיכון בסעיף 3.35 זה.

3.35.3.2 **תביעות משפטיות** – בגין פעילותה העסקית חשופה החברה לתביעות, לרבות תביעות ייצוגיות. החברה מנהלת את הסיכון של תביעות משפטיות, בין היתר, תוך הקפדה על קיום דרישות החוק והרגולציה והסתייעות במומחים ויועצים חיצוניים.

3.35.3.3 סיכון פיננסי –

(א) אשראי לקוחות - במסגרת פעילותה מעניקה החברה לחלק מלקוחותיה הגדולים אשראים בהיקפים כספיים משמעותיים ללא בטחונות ו/או ללא בטחונות מלאים, ולפיכך היא חשופה לאי פירעון האשראים. לפרטים נוספים, ראו סעיף 3.23.2 לעיל.

(ב) האטה כלכלית - האטה כלכלית עלולה להביא לפגיעה בכושר ההחזר של לקוחות החברה, לירידה במוסר התשלומים, לירידה בצריכה ובפעילות העסקית, ולירידה בהכנסות החברה וברווחיותה. החברה עוקבת אחר מצבם הפיננסי של לקוחותיה, ונמצאת בתהליך שוטף של חיזוק וטיוב הביטחונות מלקוחותיה, תוך התאמת היקף המכירות ותנאי האשראי ללקוחות, בהתאם לרמת הסיכון אותה היא מייחסת לאותם לקוחות.

(ג) מימון הפעילות – מגמת ה-ESG, תנודתיות במרווח הזיקוק והתנודתיות בצרכי ההון כתוצאה משינויים בהון החוזר ומהשקעות קפיטאליות משתנות של החברה עלולים לייקר את עלויות המימון של החברה או להוות חסם בפני גורמים מממנים שונים.

3.35.3.4 **איכות המוצר** – החברה מייצרת תזקיקי נפט שונים על פי תקנים ודרישות איכות ומקיימת בקרות איכות רבות. חוקים ותקנות רבים מסדירים את האחריות של היצרן לטיב המוצר ואת זכויותיהם של צרכנים שנפגעו ממוצר פגום.

3.35.3.5 **כשל במערכות שליטה ובקרה, מערכות מידע מרכזיות** – מערכות המידע של החברה מספקות את עיקר צרכי המחשוב של החברה. פגיעה במערכות אלו עשויה לפגוע בהיבטי הניהול הפיננסי, הדיווח והבקרה, וכן בפעילות הרכש הטכני.

מרבית מתקני החברה מנותרים ומנוהלים באמצעות מערכות מחשוב ובקרה מרכזיות. כשל במערכות בקרה אלו עלול לגרום לפגיעה תהליכית ותפעולית משמעותית במתקני החברה. מערכת השליטה והבקרה של החברה עשויות להיות חשופות לכשלים פיזיים חיצוניים כדוגמת מתקפת טילים, שריפה או הצפה וכן לכשלי אבטחת מידע ואובדן מידע. כשלים במנגנוני האבטחה במערכות המידע ובכלל זה: פגיעת טילים, שריפה ו/או הצפה של חדרי המחשב או חדר הבקרה של החברה, מתקפת סייבר לרבות: שימוש במידע קיים, החדרת מידע פגום על ידי גורם בלתי מורשה, וזליגת מידע מהארגון לגורמים עוינים ו/או לא מורשים, עשויים לגרום לאובדן מידע, לחשיפת מידע עסקי ולפגיעה בהשגת יעדיה העסקיים של החברה וכן לפגיעה תפעולית.

החברה מחזיקה חדר שרתים לגיבוי באתר חלופי בתוך בית הזיקוק, שמטרתו להבטיח המשך פעילותה ויכולת התאוששות לאחר אסון. נתוני מערכות היצור מגובים, באופן שוטף, באתר מערכות המידע הראשי של החברה ומשוכפלים לאתר הגיבוי על בסיס שעתי ועבור מספר מערכות קריטיות באופן רציף. כמו כן, גיבוי נוסף של מערכות המחשב המרכזיות נשמר בכספות חסינות אש ומועבר על בסיס יומי מחוץ לאתר החברה ונשמר באתרים אחרים.

3.35.3.6 **ביצוע שיפוצים תקופתיים ורב שנתיים** – אחת לכחמש עד שש שנים נערך בבז"א שיפוץ תקופתי מקיף של מתקני היצור (בנוסף לתחזוקה שוטפת). השיפוץ התקופתי האחרון במתקני היצור בבז"א החל בחודש יוני 2022 והסתיים בחודש יולי 2022. כשלים בתהליכי השיפוץ התקופתי במתקני עלולים לגרום להפרעות בתפקוד החברה, לחריגה בעלויות, לחריגה ממשכי

הזמן המתוכננים להשבתת המתקנים לצרכי שיפוץ, לכשלים בטיחותיים ועוד. לפרטים נוספים אודות תחזוקת מתקני הייצור ראו סעיף 3.18.2 לעיל.

3.35.3.7. **משאבי אנוש ויחסי עבודה** – סכסוך ביחסי העבודה, לרבות עיצומים והשבתות של ועדי עובדים, עשויים להשפיע על הפעילות התפעולית ועל התוצאות הכספיות של החברה. לפרטים נוספים בדבר הודעת נציגות העובדים בדבר סכסוך עבודה מיום 27 בינואר 2026, ראו סעיף 3.21.10 לעיל. לחברה הסכם קיבוצי בתוקף עד ליום 31.12.2026.

3.35.3.8. **משברים תקשורתיים** – במהלך פעילותה השוטפת של החברה עלולים להתרחש אירועים שיכולים להתפתח לכדי משברים תקשורתיים, אשר עלולים לפגוע במוניטין החברה, לגרום לעזיבת לקוחות, לשינויי רגולציה ו/או להגברת הפיקוח הרגולטורי על החברה. החברה נעזרת בשירותי יועצים חיצוניים בתחומים אלה.

3.35.3.9. **קשרי משקיעים** – כחברה שנסחרת בבורסה ללא גרעין שליטה, ניהול הקשר עם המשקיעים של החברה (בפרט – הגופים המוסדיים בארץ ובעולם) ו/או משקיעים פוטנציאליים באופן לא מיטבי, עלול לחשוף את החברה להפרות רגולטוריות, לפגיעה במוניטין ולירידת ערך המניה. החברה מסתייעת בשירותי יועצים חיצוניים בתחומים אלה.

3.35.3.10. **אישור ומימוש תכנית לאיסור יבוא לישראל של כלי רכב מונעים בבנזין ובסולר בשנת 2030** – לפרטים בדבר מסמך מדיניות "יעדי משק האנרגיה לשנת 2030", ראו סעיף 3.35.2.3 לעיל. ככל שתכנית לאיסור יבוא לישראל של כלי רכב מונעים בבנזין ובסולר החל משנת 2030 תאושר ותמומש במועד שהוצע בטיוטה עלול הביקוש בישראל לדלקי תחבורה יבשתית שמייצרת החברה לפחות באופן משמעותי בשנים שלאחר מכן.

3.35.4. בטבלה הבאה מוצגים גורמי הסיכון המהותיים של החברה, כפי שתוארו לעיל, על פי טיבם (סיכונים מקרו-כלכליים, סיכונים ענפיים וסיכונים מיוחדים לחברה) ואשר דורגו, בהתאם להערכות הנהלת החברה, על פי השפעתם, ככל שיתרחשו, על עסקי החברה בכללותה (השפעה גדולה, בינונית וקטנה):

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על פעילות החברה בכללותה			גורמי סיכון	
השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה		
*			האטה כלכלית או מיתון בשוק המקומי או העולמי	סיכונים מקרו-כלכליים
*			מצב גיאופוליטי ובטחוני בעולם ובישראל	
	*		מגיפות כלל עולמיות	
*			סיכונים פיננסיים	
*			נזקי טבע מרעידת אדמה	
	*		נזקי סייבר	סיכונים ענפיים
	*		שינויים במחירי נפט גולמי	
*			שינויים במרווחי הזיקוק	
	*		תחרות	
*			רגולציה	
	*		שינויים במגמות משיקולי ESG	
*			רציפות תפעולית	
*			איכות הסביבה	
	*		בטיחות ובטחון	
	*		אסטרטגיה ופיתוח עסקי	
		*	תביעות משפטיות	סיכונים מיוחדים לחברה
*			סיכון פיננסי	
	*		איכות המוצר	
*			כשל במערכות שליטה ובקרה, מערכות מידע מרכזיות	
*			ביצוע שיפוצים תקופתיים ורב שנתיים	
	*		משאבי אנוש ויחסי עבודה	
		*	משברים תקשורתיים	
	*		קשרי משקיעים	

אין בהערכת החברה לגבי מידת ההשפעה של גורם סיכון כלשהו על החברה כדי להוות הערכה לסיכויי התממשות גורם הסיכון. כמו כן, סדר הופעת גורמי הסיכון לעיל ולהלן אינו על פי גודל הסיכון הגלום בכל גורם סיכון או הסתברות התרחשותו.

3.36. דוח דירקטוריון

להלן יובא דוח הדירקטוריון לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025.

בית זיקוק אשדוד בע"מ

**דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025**

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

הננו מתכבדים בזאת להגיש את דוח הדירקטוריון של בית זיקוק אשדוד בע"מ (להלן: "**החברה**") לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 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 משי"ח לדולר, כך שיתאים למטבע הפעילות החדש. השינוי במטבע ההצגה מהווה שינוי מדיניות חשבונאית שמטופל למפרע, כלומר כל מספרי השוואה של החברה תורגמו למטבע ההצגה דולר, כאילו מאז ומעולם, עד ליום הפיצול, מטבע ההצגה היה דולר ומטבע הפעילות היה שי"ח.

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"א**"). עד לפיצול במסגרת תכנית ההפרטה של בתי הזיקוק, התנהלו שני בתי הזיקוק (באשדוד ובחיפה) כיחידה אחת והופעלו על ידי בז"א. החברה נוסדה (בשם אחר) על ידי בז"א 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"א לבין החברה, על פיו הועברו והוסבו מבז"א 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.

לפרטים בדבר תחום הפעילות של החברה ראו סעיף 3.8 לחלק א' לדוח זה.

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

גורמי השפעה 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.

לפרטים נוספים, ראו סעיף 3.7 לחלק א' לדוח זה.

1.2.2. מצב גיאופוליטי, מחירי הנפט ומרווחי הזיקוק

למצב הגיאופוליטי 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 לשי"ח וסכום הבלו והמע"מ המוטלים על מכירת מוצרי נפט בישראל.

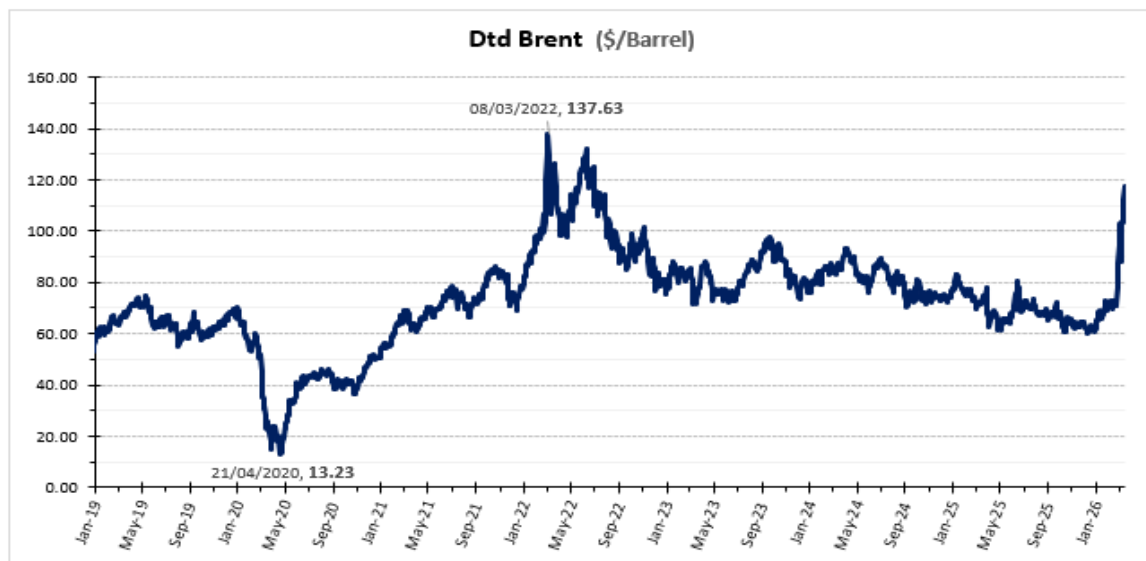
שוק הנפט בעולם מאופיין בתנודתיות קיצונית בכל הקשור למחירי נפט גולמי ולמרווחי הזיקוק, ששניהם יחדיו מהווים את הפרמטרים העיקריים לקביעת מחירי מוצרי הנפט, ולפיכך מוצרי הנפט חשופים לתנודתיות גדולה, אשר לא ניתן לצפותה מראש.

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. לעליית מרווחי התזקיקים השפעה חיובית על התוצאות הכספיות של החברה.

בשנת 2026, לאחר תאריך המאזן ועד למועד פרסום הדוח, נרשמו תנודות משמעותיות ביותר במחירה של חבית נפט, שמחירה האמיר מכ-59 דולר לחבית, לכדי 120 דולר לחבית. גם במרווחי הזיקוק נרשמה עלייה משמעותית ביותר, כאשר מרווח הזיקוק לחבית נפט עלה מסך של 8.5 דולר לחבית לסך של כ-28 דולר לחבית. זאת, בהשפעת לחצים גיאופוליטיים שונים, ובראשם פעולות שביצעה ארצות הברית בכל הקשור למדינות הידועות כספקיות הנפט המובילות בעולם. בפעילות זאת נכללים מבצע "זעם אפי" (Operation Epic Fury) של ארצות הברית, בשיתוף ישראל (במסגרת מבצע "שאגת הארי", כמפורט בביאור 4.1 ג.1 לדוחות הכספיים השנתיים), כנגד איראן, מגבלות שהוטלו על סחר בנפט שמקורו ברוסיה, החרמת מיכליות נפט איראניות, השתלטות על מאגרי נפט בוונצואלה, ועוד. לחצים נוספים נובעים מצעדים גיאופוליטיים נוספים, לרבות צעדי איראן במיצרי הורמוז, תקיפותיה של מדינות שונות במזרח התיכון (ובהן סעודיה, טורקיה, איחוד האמירויות, קטר ואזרבייג'ן), ועוד.

לפרטים נוספים על השפעת המצב הגיאופוליטי, ראו סעיף 3.7.2 לחלק א' לדוח זה.

הגרף שלהלן מתאר את תנודתיות מחירי הנפט הגולמי (Brent) באירופה, בדולר לחבית, בשנים 2019 עד מרץ 2026:



מחיר החבית הממוצע בשנת 2025 עמד על כ-69 דולר, לעומת כ-81 דולר בשנת 2024.

מחיר החבית הממוצע ברבעון הרביעי של שנת 2025 עמד על כ-64 דולר, לעומת כ-75 דולר ברבעון הרביעי בשנת 2024.

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. המצב הביטחוני

המצב הביטחוני והמדיני בעולם משפיע באופן ישיר על המצב הכלכלי העולמי, על מחירי הנפט העולמיים ועל מחירי תזקיני הנפט ולפיכך, גם על פעילות החברה. המצב הביטחוני בישראל עלול להשפיע, בין היתר, על הגעת אוניות נפט ותזקינים לנמלי ישראל ועל הרציפות התפעולית של בית הזיקוק. החמרה או מתיחות ביטחונית עלולה להביא לירידה בצריכת תזקיני נפט של הציבור בישראל.

בנוסף, למצב הביטחוני בישראל השפעה על התיירות הנכנסת והיוצאת לישראל ועל היקף הפעילות של חברות התעופה (הפעילות גדלה בעתות רגיעה וקטנה בעתות החמרה במצב הביטחוני), אשר משפיעים על היקף מכירות הדס"ל בישראל.

לפרטים נוספים אודות השפעות המלחמה בין רוסיה ואוקראינה, מלחמת "חרבות ברזל", מלחמת "עם כלביא" ומבצע "שאגת הארי", ראו ביאור 1 לדוחות הכספיים השנתיים.

1.2.4. תוכנית לאומית לצמצום זיהום האוויר באזור התעשייה אשדוד

ביום 29 באפריל 2025 המשרד להגנת הסביבה (להלן בסעיף זה: "המשרד") פרסם 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.

לפרטים בדבר השלכות התוכנית על החברה, ראו סעיף 3.7.4 לחלק א' לדוח זה.

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 התזקינים. 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 להלן וביאור 25 לדוחות הכספיים השנתיים.

נכון למועד פרסום הדוח החברה מחזיקה מלאי בלתי מוגן בהיקף של 165 אלף טון.

בתקופת הדוח החברה ביצעה הגנות חלקיות על מרווחי התזקינים לשנת 2026, והגדילה את היקפם במהלך הרבעון הראשון של שנת 2026, לאחר תקופת הדוח, לאור התחזקות משמעותית במרווחי התזקינים, בעיקר של סולר ודס"ל. ההגנות העיקריות שבוצעו לשנת 2026 הן על מרווחי הסולר, כאשר נכון למועד אישור הדוח, היקפם הסתכם לכ-20% מאומדן סך ייצור הסולר והדס"ל השנתי, וכ-12% מאומדן הייצור השנתי הכולל.

2. תוצאות הפעילות

2.1. עיקרי התוצאות

2.1.1. תמצית דוח רווח והפסד מדווח לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד (במיליוני דולר):

הסבר	הפרש	2024 מדווח	2025 מדווח	
מכירות נטו בעיקר ירידה של כ-10% במחיר המכירה הממוצע, אשר מתקזזת בחלקה בעלייה של כ-4% בכמות המכירות, כולל מכירה בהנחה של מוצרים לא תקינים שנוצרו מאירוע חומר הגלם הלא-תקני כאמור בסעיף 2.3.5 להלן.	(188)	3,216	3,028	
עלות המכירות בעיקר ירידה של כ-14% במחיר חבית ממוצע, בקיזוז עלויות רכישת מוצרים בעקבות אירוע חומר הגלם הלא-תקני והשפעת הפרשה לירידת ערך, בניכוי הכנסות לקבל בגין שיפוי מהספק, כאמור בסעיף 2.3.5 להלן.	216	(3,182)	(2,966)	
רווח גולמי ראו ס' 2.3 להלן.	28	34	62	
הוצאות מכירה ושיווק קיטון בעלויות הלוגיסטיות בגין ייצוא.	7	(15)	(8)	
הוצאות הנהלה וכלליות בעיקר השפעת ירידת שער חליפין.	(3)	(13)	(16)	
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו הכרה בהכנסות מביטוח בסך 40 מ' דולר בעקבות אירוע חומר הגלם הלא-תקני כאמור בסעיף 2.3.5 להלן, בקיזוז הפרשה לעיצום כספי.	36	(1)	35	
רווח תפעולי בעיקר התחזקות במרווח הזיקוק, בקיזוז נזק בעקבות התקלה כאמור בסעיף 2.3.5 להלן, שגרמה לכמויות נמוכות של מכירה מייצור, עלויות ייבוא מוצרים, נזק ממכירת מוצרים לא תקינים והפרשה לירידת ערך, בניכוי הכנסות לקבל בגין שיפוי מהספק ומחברות הביטוח.	68	5	73	
הוצאות מימון, נטו בעיקר עלייה בהוצאות בגין הפרשי שער בשל ירידת שער הדולר, שהתקזזה בירידה בשיעור הריבית הממוצעת.	(32)	(51)	(83)	
רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה	36	(46)	(10)	
מסים על ההכנסה	1	12	13	
רווח (הפסד) לתקופה	37	(34)	3	
מיוחס למחזיקי ההון	37	(34)	3	
רווח תפעולי	68	5	73	
פחת והפחתות	2	67	69	
EBITDA - על בסיס נתונים מדווחים	70	72	142	

2.1.2. תמצית דוח רווח והפסד מדווח לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2025 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד (במיליוני דולר):

הסבר	הפרש	10-12/2024 מדווח	10-12/2025 מדווח	
מכירות נטו	26	711	737	
בעיקר עלייה של כ-5% בכמויות המכירה.				
עלות המכירות	85	(695)	(610)	
בעיקר ירידה של כ-15% במחיר חבית נפט ממוצע והכנסות לקבל בגין שיפוי מהספק בסך 47 מ' דולר כאמור בסעיף 2.3.5 להלן.				
רווח גולמי	111	16	127	
ראו ס' 2.3 להלן.				
הוצאות מכירה ושיווק	4	(5)	(1)	
קיטון בעלויות הלוגיסטיות בגין ייצוא.				
הוצאות הנהלה וכלליות	(1)	(4)	(5)	
הכנסות אחרות, נטו	35	*	35	
הכרה בהכנסות מביטוח בסך 40 מיליון דולר בעקבות אירוע חומר הגלם הלא-תקני, בקיזוז הפרשה לעיצום כספי.				
רווח תפעולי	149	7	156	
בעיקר עלייה במרווחי הזיקוק והכרה בהכנסות מביטוח ושיפוי מהספק.				
הוצאות מימון, נטו	(6)	(18)	(24)	
בעיקר עלייה בהוצאות הפרשי שער בגין ירידת שער הדולר, ועלייה באובליגו בשל אירוע חומר הגלם הלא-תקני, בקיזוז קיטון בשיעור הריבית הממוצע.				
רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה	143	(11)	132	
מסים על ההכנסה	(21)	3	(18)	
רווח (הפסד) לתקופה	122	(8)	114	
מיוחס למחזיקי ההון	122	(8)	114	
רווח תפעולי	149	7	156	
פחות והפחתות	-	17	17	
EBITDA - על בסיס נתונים מדווחים	149	24	173	

* 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	רבעון שלישי 2025	רבעון רביעי 2025	
738	668	885	737	מכירות נטו
(726)	(639)	(991)	(610)	עלות המכירות
12	29	(106)	127	רווח (הפסד) גולמי
(3)	(2)	(2)	(1)	הוצאות מכירה ושיווק
(3)	(4)	(4)	(5)	הוצאות הנהלה וכלליות
*	*	*	35	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
6	23	(112)	156	רווח (הפסד) תפעולי
*	(39)	(20)	(24)	הוצאות מימון, נטו
6	(16)	(132)	132	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
(2)	10	23	(18)	הכנסות (הוצאות) מסים על ההכנסה
4	(6)	(109)	114	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:

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			במיליוני דולר
הפרש	2024	2025	הפרש	2024	2025	
149	7	156	68	5	73	רווח (הפסד) תפעולי מדווח
(21)	7	(14)	(61)	27	(34)	השפעות התאמת הפרשי עיתוי בגין הגנות מלאי (1)
(29)	(10)	(39)	49	(1)	48	השפעות התאמת ערך מלאי לשווי מימוש נטו (2)
11	(4)	7	14	4	18	השפעות מלאי לא מגודר כלכלית (3)
(6)	(1)	(7)	12	(20)	(8)	התאמת הגנות שער חליפין (4)
104	(1)	103	82	15	97	רווח (הפסד) תפעולי מתואם
(6)	(18)	(24)	(32)	(51)	(83)	הוצאות מימון
6	1	7	(12)	20	8	התאמת הגנות שער חליפין (4)
(21)	3	(18)	1	12	13	הכנסות (הוצאות) מס
83	(15)	68	39	(4)	35	רווח (הפסד) נקי מתואם
104	(1)	103	82	15	97	רווח (הפסד) תפעולי מתואם
-	17	17	2	67	69	פחת והפחתות
104	16	120	84	82	166	EBITDA - מתואם

- (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, בנטרול שיפוי לקבל מהספק.
- (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 בשנת 2025 הסתכם ל-62 מיליוני דולר, בהשוואה לרווח של 34 מיליוני דולר בשנת 2024.

הרווח הגולמי ברבעון הרביעי של שנת 2025 הסתכם ל-127 מיליוני דולר, בהשוואה לרווח גולמי של 16 מיליוני דולר ברבעון הרביעי של שנת 2024.

העלייה ברווח הגולמי נובעת בעיקר מהתחזקות מרווח הזיקוק ברבעון הרביעי, בקיזוז השפעת אירוע חומר הגלם הלא-תקני ברבעון השלישי כאמור בסעיף 2.3.5 להלן, שגרם לירידה בהיקף הייצור, נזק מרכישת תזקיקים, מכירה של מוצרים לא תקינים והפרשה לירידת ערך מלאי לא תיקני, בניכוי שיפוי לקבל מהספק.

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

מרווח הזיקוק הכולל לשנת 2025 הסתכם ל-11.9 דולר לחבית, לעומת 8.9 דולר לחבית בשנת 2024.

מרווח הזיקוק הכולל לרבעון הרביעי של שנת 2025 הסתכם ל-17.5 דולר לחבית, לעומת 8.8 דולר לחבית ברבעון הרביעי של שנת 2024.

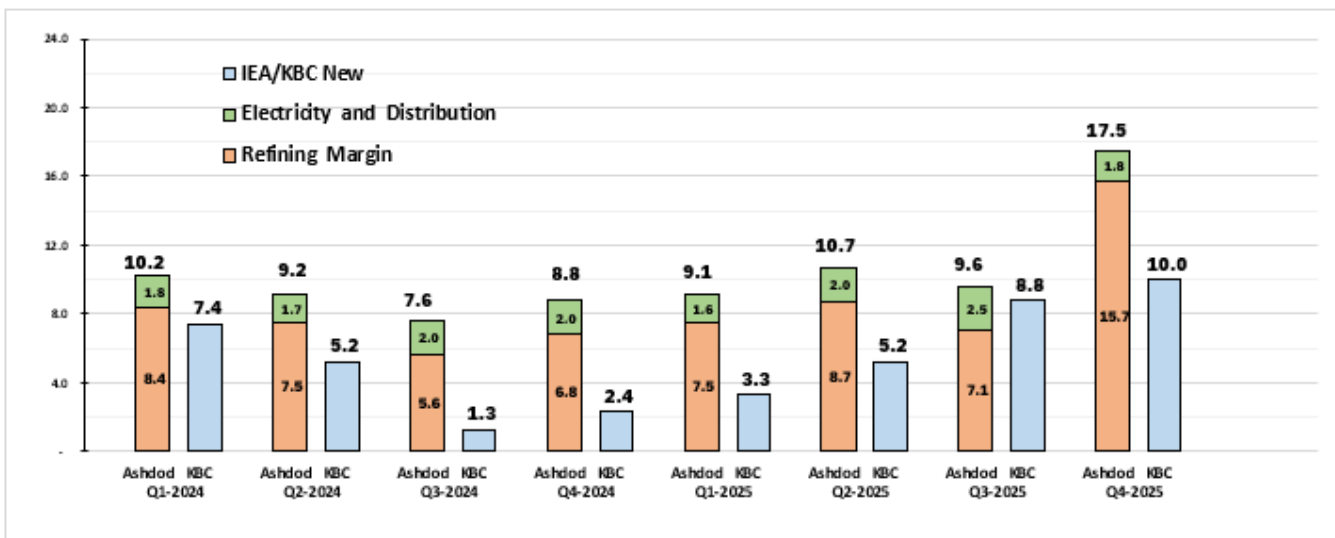
החברה מפרסמת מרווח ייחוס אינדיקטיבי אשר מחושב על פי המתודולוגיה של חברת KBC (חברת יעוץ בינלאומית בתחום האנרגיה) ומתפרסם באתר סוכנות האנרגיה העולמית (IEA). החל מדוחות ספטמבר 2022, החברה משתמשת במרווח הייחוס IEA/KBC MED FCC שמציג מרווח של בית זיקוק מדגמי (מוטה בנוזן) בעל קונפיגורציה דומה (אך לא זהה) אשר 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, מרווח הייחוס אינו מייצג בהכרח את מרווח הזיקוק של החברה, אך מהווה אינדיקציה רלוונטית לסביבה העסקית שבה פועלת החברה.

במהלך חודש אוגוסט 2024, פרסמה חברת KBC עדכון למתודולוגיית חישוב מרווח הייחוס האינדיקטיבי בו משתמשת החברה בשנים האחרונות. 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, והתאמות מחיר מסוימות. להערכת החברה, המרווח העדכני נותן אינדיקציה טובה לסביבה העסקית בה פועלת החברה.

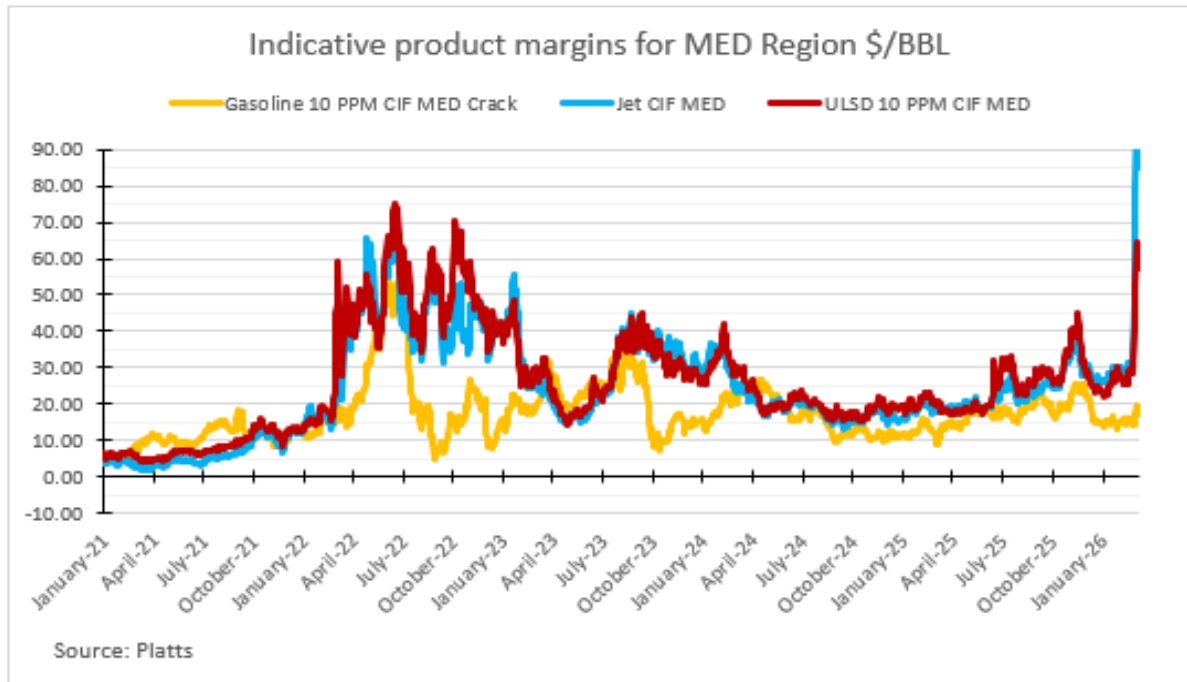
המרווח של החברה כולל את הפער בין מחירי תמהיל הנפט הגולמי לבין מחירי התזקיקים, את השפעת מבנה השוק ואת ההכנסות ממכירת החשמל לצדדים שלישיים ומהניפוק, ומוצג בניכוי צריכה ואובדנים. המרווח אינו כולל הוצאות משתנות וקבועות אחרות ואינו כולל הוצאות אנרגיה לייצור החשמל (גז טבעי), פחת והפחתות.

בשל אירוע התקלה, המפורט בסעיף 2.3.5 להלן, כמויות הייצור ברבעון השלישי לשנת 2025 היו נמוכות משמעותית, בעוד שתחנות הכוח והניפוק עבדו באופן סדיר. לאור זאת, ברבעון השלישי לשנת 2025, המרווח בגינם חושב ביחס לכמות ייצור נורמטיבית.

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]:

שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			המוצר (\$/חבית)
שינוי (%)	2024	2025	שינוי (%)	2024	2025	
68 %	11.9	20.0	2 %	16.8	17.1	בנזין – (Gasoline 10ppm CIF MED crk)
68 %	18.3	30.7	12 %	22.0	24.7	סולר – (ULSD Cif Med/ ICE Brent crk)
79 %	16.5	29.6	11 %	20.9	23.1	דס"ל – (Jet Cif MED crk)

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

שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר				לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
%	2024	%	2025	%	2024	%	2025	
43%	448	39%	421	42%	1,722	42%	1,593	בנזין ונפטא
35%	369	34%	365	36%	1,448	34%	1,273	סולר
11%	116	12%	123	11%	435	11%	433	דס"ל
6%	64	9%	96	5%	227	7%	272	מזוט
5%	48	6%	66	6%	234	6%	211	אחרים
100%	1,045	100%	1,071	100%	4,066	100%	3,782	סה"כ כמות ייצור

2.3.4. להלן נתוני ניצולת המתקנים של החברה לתקופות הדיווח:

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2024	2025	2024	2025	
84%	84%	82%	75%	מתקני זיקוק
97%	97%	93%	94%	תחנת כוח 1
97%	97%	84%	87%	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 בוצעו עבודות ריענון שגרתיות (Regeneration) של קטליזטור במתקן הפירוס הקטליטי, אשר הסתיימו בהצלחה בתחילת חודש יולי.

ברבעון השלישי של שנת 2025, ניצולת המתקנים ירדה בשל אירוע התקלה שהחל בתחילת חודש יולי. המתקנים הופעלו חלקית עד ליום 11 באוגוסט ובתפוקות נמוכות עד לתחילת חודש אוקטובר. לפרטים אודות השפעת אירוע התקלה במתקני הזיקוק על ניצולת מתקני הזיקוק ברבעון השלישי לשנת 2025, ראו סעיף 2.3.5 להלן.

2.3.5. תקלה במתקני הזיקוק:

במהלך הרבעון השלישי של שנת 2025 חוותה החברה תקלה במתקניה, כאשר מקור התקלה הינו בחומר גלם לא תקני שסופק לה על ידי ספק בינלאומי גדול.

ביום 14 ביולי 2025 דיווחה החברה כי בשל התקלה שהתגלתה, מתקני בית הזיקוק לא פעלו בצורה סדירה. 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. 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 היה לקחת כשלושה חודשים, צפוי בית הזיקוק לעבוד בתפוקות לא מלאות.

ביום 11 באוגוסט 2025 דיווחה החברה כי היא 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.

החל מחודש אוקטובר 2025, החברה עובדת בתפוקות כמעט מלאות. החל ממועד התקלה ועד למועד שבו שבה החברה לתפוקות כמעט מלאות, ספגה החברה פגיעה משמעותית ב-EBITDA שהשתקפה בעיקר בתוצאות הרבעון השלישי לשנת 2025.

בהמשך לפעולות שנוקטת החברה על מנת להביא לתיקון מלא של התקלה, בחודש ינואר 2026, ביצעה החברה ריענון במתקניה, במסגרתו בוצעו פעולות שונות לצורך חזרה לפעילות מלאה בתקופת הריענון, הוגבלה באופן זמני ניצולת מתקני החברה. הריענון הסתיים בהצלחה בחודש ינואר 2026. עם זאת, יצוין כי חלק מנזקי התקלה יטופלו רק במסגרת השיפוץ התקופתי המתוכנן לשנת 2027, והחברה ממשיכה לנטר את מתקניה.

החברה בוחנת את האפשרויות העומדות בפניה, ובכוונתה לפעול למיצוי זכויותיה אל מול הספק, לרבות שיפוי ביחס למטען חומר הגלם הלא תקני שסופק לחברה, ואל מול המבטחים בביטוח רכוש ואובדן תוצאתי של החברה, לצמצום נזקיה. בתקופת הדוח, החברה הכירה בנכס שיפוי מהספק בסך 47 מיליון דולר שנכללו כקייטון מעלות המכר, ובהכנסות אחרות מפיצוי בסך 40 מיליון דולר מהמבטחים, מתוכם 11 מיליון דולר התקבלו מחברות הביטוח בתקופת הדוח, 4 מיליון דולר נוספים התקבלו מחברות הביטוח לאחר תאריך המאזן, ו-25 מיליון דולר נוספים אושרו וטרם התקבלו נכון למועד אישור הדוח.

כתוצאה מקבלת חומר הגלם הלא תקני, צברה החברה מלאי נפט ומוצרים לא תקינים. במהלך החציון השני של שנת 2025 החברה מכרה את המוצרים הלא תקינים.

ברבעון הראשון של שנת 2026 החברה מכרה חלק ממלאי חומר הגלם הלא-תקני.

ליום 31 בדצמבר 2025 החברה רשמה הפרשה לירידת ערך בגין מלאי לא תקני בסך 85 מיליון דולר על בסיס אינדיקציה לשווי מימוש, אשר פגעה ב-EBITDA המדווח. הסך הנ"ל משקף את ההנחה שהחברה נדרשת לתת בגין המלאי הלא תקני, וללא השפעת שינוי מחיר החבית בין מועד הרכישה ליום 31 בדצמבר 2025. להפרשה זו עשויות להיות התאמות עקב שינויים אפשריים בעתיד באומדנים הרלוונטיים, בשים לב להיקף המלאי הלא תקני שיוחזק על-ידי החברה במועדים הרלוונטיים. מכירת המלאי הלא תקני תשפיע במועדי המכירה גם על ה-EBITDA המתואם, בהתאם למחירי המכירה בפועל, כך שההשפעה עשויה להיות שונה מהיקף ההפרשה הקיימת. השפעות אלו עשויות להיות מקוזזות על ידי קבלת סכומי שיפוי מהספק ו/או ממבטחי החברה, בסכומים העולים על אלה בהם הכירה החברה בתקופת הדוח כאמור לעיל, בהמשך לפעולות החברה למיצוי זכויותיה מולם.

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, החברה עומדת בכל אמות המידה הפיננסיות מול התאגידי הבנקאיים ומול מחזיקי אגרות החוב (ראו סעיף 3.25 לחלק א' לדוח זה).

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), מיום 11 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-059539), מיום 9 באוקטובר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-04707), מיום 7 בדצמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-097254) ומיום 17 במרץ 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-023278) אשר האמור בהם נכלל כאן על דרך ההפניה.

היקף ההשפעה העתידי על ה-EBITDA (המתואם/המדווח) הנובע מהמלאי הלא תקני המוחזק בידי החברה הינו בגדר מידע צופה פני עתיד, אשר עשוי להשתנות בהתאם לאומדנים הרלוונטיים ו/או מחירי המכירה העתידיים. כמו כן, אין ביכולתה של החברה להעריך בשלב זה את היקף השיפוי אשר עשוי להתקבל מהספק ו/או ממבטחיה והשפעתו על תוצאותיה הכספיות. בנוסף, עשויות להיות השפעות נוספות על פעילותה העסקית ותוצאותיה הכספיות כאמור, בהתאם 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 יתאריך 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 31 בדצמבר 2025 וההסברים לשינויים העיקריים בסעיפים:

במיליוני דולר	31.12.2025	% מסך המאזן	31.12.2024	% מסך המאזן	הפרש	הסבר
נכסים שוטפים	734	52%	698	50%	36	בעיקר קיטון ביתרות המלאי והלקוחות, בקיזוז גידול ביתרת המזומנים וביתרת החייבים – שיפוי מהביטוח ומהספק.
נכסים בלתי שוטפים	665	48%	692	50%	(27)	בעיקר פחת שוטף, בקיזוז רכישות רכוש קבוע וגידול בנכס מס נדחה.
סה"כ נכסים	1,399	100%	1,390	100%	9	
התחייבויות שוטפות	618	44%	608	44%	10	בעיקר גידול ביתרת הזכאים בגין מקדמות מלקוחות וגידול בחלויות השוטפות, כולל השפעת שינוי בשער החליפין, בקיזוז קיטון ביתרת הספקים.
התחייבויות בלתי שוטפות	304	22%	306	22%	(2)	בעיקר פירעון קרן אגרות חוב וקיטון בהתחייבות מסים נדחים, אשר התקזזו בשל השפעת שינוי שער החליפין.
סה"כ התחייבויות	922	66%	914	66%	8	
הון עצמי	477	34%	476	34%	1	רווח כולל לתקופה.
סה"כ התחייבויות והון	1,399	100%	1,390	100%	9	

3.2. הון חוזר:

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, לחברה הון חוזר חשבונאי (נכסים שוטפים בניכוי התחייבויות שוטפות) חיובי בסך כ-116 מיליוני דולר, לעומת הון חוזר חשבונאי בסך כ-90 מיליוני דולר ליום 31 בדצמבר 2024. העלייה נובעת בעיקר בשל גידול ביתרת המזומנים וגידול ביתרת הכנסות לקבל בגין פיצוי בעקבות אירוע התקלה כאמור בביאור 2.3.5 לעיל, בקיזוז קיטון ביתרת המלאי והלקוחות.

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 3.31.9 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), ביום 26 בדצמבר 2024 חידשה החברה את ההסכמים בהיקף של 1.785 מיליארד ש"ח (כ-490 מיליון דולר) ובימים 29 ו-30 בדצמבר 2025 חודשו הסכמי מסגרות האשראי בהיקף כולל של 1.925 מיליארד ש"ח (כ-603 מיליון דולר). נכון ליום 31 בדצמבר 2025 ניצלה החברה ממסגרות אלה סך של כ-121 מיליוני דולר באשראי דוקומנטרי וערבויות.

ניכיון לקוחות - בדצמבר 2022 החברה התקשרה בהסכם מסגרת עם תאגידי 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. ביום 29 בדצמבר 2025 הוארכו הסכמי המסגרת בשנה נוספת, בהיקף כולל של 495 מיליון ש"ח (כ-155 מיליון דולר). ליום 31 בדצמבר 2025 נגרעו בהתאם להוראות IFRS 9 חובות לקוחות בהיקף של כ-124 מיליון דולר (כ-397 מיליון ש"ח).

הלוואות בנקאיות לזמן ארוך – ביום 31 בדצמבר 2024 התקשרה החברה בהסכמי הלוואה עם שני תאגידי בנקאיים בסך כולל של 110 מיליון ש"ח (כ-30 מיליון דולר). ליום 31 בדצמבר 2025, יתרת הלוואות עומדת על כ-96 מיליון ש"ח (כ-30 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 לשיטת 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 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 הינו 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.

ביום 18 בנובמבר 2025 הודיעה חברת "מידרוג" על הורדת דירוג אגרות החוב של החברה (סדרה 2 וסדרה 3) לדירוג Baa1.il עם אופק יציב. לאור הורדת הדירוג, שיעור הריבית השנתית שתישאנה יתרות הקרן הבלתי מסולקות של אגרות החוב (סדרה 2) ואגרות החוב (סדרה 3) יעלה, בכל אחת מהסדרות, בשיעור של 0.25% מעל שיעור הריבית הנוכחי של כל סדרה, וזאת בהתאם להוראות שטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה 2) ולהוראות שטר הנאמנות (סדרה 3), לפי העניין. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של חברת "מידרוג" ודיווח מיידי של החברה מיום 19 בנובמבר 2025 (מס' אסמכתאות: 2025-15-088675 ו-2025-01-089299, בהתאמה).

נכון למועד דוח זה, סך אגרות החוב (סדרה 2) שבמחזור עומד על 640 מיליון ש"ח ערך נקוב (כ-201 מיליון דולר) וסך אגרות החוב (סדרה 3) שבמחזור עומד על 190 מיליון ש"ח ערך נקוב (כ-59 מיליון דולר).

לפרטים נוספים בדבר התקשרות החברה בהלוואות, מסגרות אשראי והסכם ניכיון עם בנקים מחודש דצמבר 2025 ולאגרות חוב שהנפיקה החברה, ראו סעיף 3.25 לחלק א' לדוח זה ונספח ב' להלן.

חוב פיננסי - נכון ליום 31 בדצמבר 2025, יתרת החוב הפיננסי נטו של החברה, כהגדרתו בהסכמי המימון מול הבנקים, עומד על סך של כ-47 מיליון דולר.

היקפי אשראי ממוצעים - ההיקף הממוצע החודשי של סך יתרות אשראי לקוחות בשנת 2025 עמד על כ-177 מיליון דולר. ההיקף הינו בניכוי ניכיון לקוחות, בהתאם להסכמים מול גופים פיננסיים.

ההיקף הממוצע החודשי של אשראי ספקים בשנת 2025 עמד על כ-406 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. בשל התקלה, החברה נערכת להקדמת השיפוץ, שיבוצע במהלך שנת 2027.

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).

5. **נזילות**

5.1 **יחס שוטף:**

היחס השוטף ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכם לכ-1.19, לעומת היחס השוטף ליום 31 בדצמבר 2024 אשר הסתכם לכ-1.15.

5.2 **ניתוח השינויים בתזרימי המזומנים:**

במיליוני דולר	2025	2024	הפרש	הסבר
תזרים מפעילות שוטפת	130	109	21	בעיקר גידול ברווח בניכוי התאמות ובזכאים וקיטון במלאי ולקוחות, בקיזוז גידול בחייבים וקיטון בספקים.
תזרים מפעילות השקעה	(23)	(25)	2	בעיקר רכישת רכוש קבוע.
תזרים מפעילות מימון	(84)	(41)	(43)	בשנת 2024 כולל קבלת הלוואות לזמן ארוך והנפקת אגרות חוב סדרה 3.

במיליוני דולר	10-12/2025	10-12/2024	הפרש	הסבר
תזרים מפעילות שוטפת	58	27	31	בעיקר גידול ברווח בניכוי התאמות ובזכאים וקיטון במלאי, בקיזוז גידול בחייבים וקיטון בספקים.
תזרים מפעילות השקעה	(8)	(4)	(4)	רכישת רכוש קבוע.
תזרים מפעילות מימון	(21)	63	(84)	בשנת 2024 כולל קבלת הלוואות לזמן ארוך והנפקת אגרות חוב סדרה 3.

5.3 **יתרת המזומנים ושווי המזומנים:**

יתרת המזומנים ושווי מזומנים ליום 31 בדצמבר 2025 עמדה על סך של 289 מיליוני דולר, עלייה של כ-32 מיליוני דולר בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2024.

6. **מידע לגבי רגישויות למכשירים רגישים בהתאם לשינויים בגורמי שוק**

למידע מפורט לגבי רגישויות למכשירים רגישים בהתאם לשינויים בגורמי שוק - ראה **נספח א'** לדוח הדירקטוריון.

חלק שני – חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם**7. חשיפה לסיכוני שוק**

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

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 זה.

7.2. ניהול סיכוני אשראי

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

7.3. דוח לפי בסיסי הצמדה

ראה ביאור 25 לדוחות הכספיים.

חלק שלישי – היבטי ממשל תאגידי**8. 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 רוני 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 כמשנה למנכ"ל וסמנכ"ל תפעול 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. ביום 31 בדצמבר 2025 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות את המינוי (מס' אסמכתא: 2025-01-105961).

ביום 1 באוקטובר 2025 החל לכהן עו"ד אבירם גביש כיועץ המשפטי הראשי של החברה, חלף עו"ד סער אגוזי אשר סיים את תפקידו בחברה ביום 31 באוגוסט 2025.

ביום 1 בפברואר 2026 מר יעקב שחר החל בכהונתו כדירקטור בחברה, בהמשך להחלטת האסיפה הכללית מיום 31 בדצמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-105961).

9. ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה

ביום 17 באוגוסט 2025, אישרה ועדת התגמול את חידוש פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה. הביטוח כאמור יחול על דירקטורים ונושאי משרה המכהנים ו/או אשר יכהנו בחברה מעת לעת (להלן בסעיף זה: "הפוליסה"). פוליסת הביטוח כאמור נערכה לתקופה של 12 חודשים החל מיום 1 בספטמבר 2025.

ביום 17 באוגוסט 2025 וביום 19 באוגוסט 2025 אישרו ועדת התגמול והדירקטוריון, בהתאמה, בהתאם להוראות מדיניות התגמול של החברה ולתקנה 1ג1 לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעל עניין), התשי"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 שנסתיימה 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).

10. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית ודירקטורים בעלי כשירות מקצועית

בהתאם להחלטת הדירקטוריון של החברה, המספר המזערי של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, בהתחשב, בין השאר, בסוג החברה, גודלה, היקף פעילות החברה ומורכבות פעילותה הוא שלושה דירקטורים.

נכון למועד פרסום הדוח, מכהנים בחברה חמישה דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, ושלושה דירקטורים בעלי כשירות מקצועית. לפרטים בדבר כישוריהם, השכלתם וניסיונם, ראו חלק ד' בדוח זה.

11. דירקטורים בלתי תלויים

למועד הדוח, החברה לא אימצה הוראה בתקנונה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים בחברה.

למועד דוח זה, מספר הדירקטורים הבלתי תלויים, כולל הדירקטורים החיצוניים, המכהנים בחברה, הוא 4.

12. גילוי בדבר המבקר הפנימי בתאגיד

- א. שם המבקר הפנימי: רו"ח יוסי גינוסר.
- ב. תאריך תחילת כהונה: 26 בנובמבר 2023.
- ג. למיטב ידיעת החברה, מבקר הפנים עומד בכל התנאים הנדרשים לפי הוראות סעיף 146(ב) לחוק החברות והוראות סעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית התשנ"ב – 1992 ("חוק הביקורת הפנימית").
- ד. מינויו של המבקר הפנימי אושר על ידי דירקטוריון החברה ביום 26 בנובמבר 2023, לאחר קבלת המלצת ועדת הביקורת, לאחר שבחנה מספר מועמדים לתפקיד. לאחר בחינה מעמיקה של השכלתו וניסיונו, ועדת הביקורת והדירקטוריון מצאו כי רו"ח גינוסר מתאים לכהן כמבקר הפנימי של החברה, וזאת בהתחשב, בין היתר, בסוג החברה, גודלה, היקף פעילותה ומורכבותה.
- ה. הממונה הארגוני על המבקר הפנימי הוא יו"ר הדירקטוריון.
- ו. המבקר הפנימי הינו נותן שירותים חיצוני לחברה מטעם משרד פאהן קנה ניהול בקרה (Grant Thornton), בו הוא מכהן כשותף.
- ז. המבקר הפנימי אינו בעל עניין בחברה או קרוב של בעל עניין בחברה, אינו מחזיק בניירות ערך של החברה ואינו קרוב של רואה החשבון המבקר של החברה.
- ח. המבקר הפנימי אינו עובד בחברה ואינו ממלא תפקיד נוסף בחברה היוצר או עלול ליצור ניגוד עניינים עם תפקידו.
- ט. שכר הטרחה המשולם למבקר הפנימי וצוותו מבוסס על תעריף מוסכם ותקציב שעות שנתיות. היקף שכר הטרחה ששולם למבקר הפנימי וצוותו בגין שנת 2025 הינו כ-0.1 מיליון דולר. שכר הטרחה אינו משתנה ואינו מותנה בתוצאות הביקורת. לפיכך, להערכת ועדת הביקורת והדירקטוריון, הפעלת שיקול דעתו המקצועי של המבקר הפנימי אינה מושפעת מאופן תגמולו.
- י. ביום 16 בדצמבר 2024 אישרה ועדת הביקורת את תוכנית העבודה השנתית של מבקר הפנים לשנת 2025. תוכנית הביקורת לשנת 2025 גובשה בשיתוף עם הנהלת החברה ונערכה על בסיס סקר הערכת סיכונים שערך המבקר הפנימי בשנת 2024. שינוי תוכנית העבודה כפוף לאישור ועדת הביקורת. היקף תוכנית העבודה השנתית של הביקורת הפנימית שנקבע לשנת 2025 הוא כ-1,900 שעות.
- יא. ביום 28 בדצמבר 2025 אישרה ועדת הביקורת את תוכנית העבודה השנתית של מבקר הפנים לשנת 2026. תוכנית הביקורת לשנת 2026 גובשה בשיתוף עם הנהלת החברה ונערכה על בסיס סקר הערכת סיכונים שערך המבקר הפנימי בשנת 2025, כמו גם התקדמות מלאכת הביקורת בתקופת הדוח. שינוי תוכנית העבודה כפוף לאישור ועדת הביקורת. היקף תוכנית העבודה השנתית של הביקורת הפנימית לשנת 2026, הוא כ-2,290 שעות.
- יב. עבודת הביקורת הפנימית נערכת בהתאם לתקנים מקצועיים מקובלים לביקורת פנימית, בהתאם לסעיף 4(ב) לחוק הביקורת הפנימית. לביקורת הפנימית ניתן חופש מתמיד ובלתי אמצעי לכל מערכות המידע ולנתוני החברה לפי סעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית.
- יג. דוחות הביקורת מוגשים בכתב למנכ"ל החברה ולחברי ועדת הביקורת, ונדונים בוועדת הביקורת של החברה. בשנת 2025 המבקר הגיש לחברה חמישה דוחות ביקורת. דוחות הביקורת נדונים אחת לרבעון על ידי ועדת הביקורת.
- יד. להערכת ועדת הביקורת, היקף, אופי ורציפות פעילות המבקר הפנימי ותוכנית עבודתו סבירים בנסיבות העניין, ויש בהם כדי להגשים את מטרת הביקורת הפנימית.

13. רואה החשבון המבקר

- א. ביום 31 בדצמבר 2025 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה מינוי מחדש של משרד רו"ח סומך חייקין (KPMG) כרואי החשבון המבקרים של החברה עד למועד קיום האסיפה השנתית הבאה של החברה. כמו כן, הסמיכה האסיפה את הדירקטוריון לקבוע את שכרם של רואי החשבון המבקרים.
- ב. להלן שכר הטרחה של רואה החשבון:

לשנת 2024 (באלפי דולר)	לשנת 2025 (באלפי דולר)		
255	257	תשלום בגין ביקורת ונלווה לביקורת, לרבות שירותי מס ¹	סומך חייקין
11	36	תשלום בגין שירותים אחרים ²	

1 - כולל תשלום עבור תשקיף ודוח הצעת מדף בסך של כ-14 אלף דולר ב-2024.

2 - בעיקר ייעוץ מס והנגשת מסמכים.

שכר הטרחה של רואה החשבון המבקר נקבע במשא ומתן בין רואה החשבון המבקר לבין הנהלת החברה וועדת הביקורת, בהתאם לתעריף מוערך למתן השירותים, המתבסס על כמות השעות המושקעות על ידי רואה החשבון המבקר.

14. תרומות

כחלק מתפישת האחריות התאגידית, החברה רואה חשיבות בביצוע תרומות למען תמיכה במטרות חברתיות ראויות, בעיקר בתחומי חינוך, תרבות, איכות הסביבה, בריאות וקידום קהילות הקרובות למתקני החברה. בהתאם לכך, בשנת 2025, חילקה החברה תרומות לטובת המטרות לעיל בסך של כ-25 אלף דולר.

חלק רביעי – הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד**15. אומדנים חשבונאיים קריטיים**

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

רונון יחזקאל – מנכ"ל

עופר אורליצקי - יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 24 במרץ 2026

נספח א'

להלן טבלאות רגישות למכשירים רגישים בהתאם לשינויים בגורמי השוק (במיליוני דולר) ליום 31 בדצמבר 2025:

רגישות שינויים בשער חליפין דולר/ש"ח **

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		מכשירים רגישים
ירידה של 10% בשע"ח	ירידה של 5% בשע"ח		עלייה של 5% בשע"ח	עלייה של 10% בשע"ח	
2.871	3.031	3.19	3.35	3.509	שע"ח ש"ח/דולר (נקוב בש"ח)
27	14	272	(14)	(27)	מזומנים
7	4	73	(4)	(7)	לקוחות
*	*	1	(*)	(*)	חייבים
1	*	11	(*)	(1)	פיקדון בנאמנות
*	*	2	(*)	(*)	הלוואות ויתרות חובה לז"א
(*)	(*)	(4)	*	*	אשראי לזמן קצר וחלויות שוטפות
(3)	(1)	(26)	1	3	הלוואות לזמן ארוך
(30)	(14)	(272)	13	25	אגרות חוב
(4)	(2)	(39)	2	4	ספקים
(2)	(1)	(21)	1	2	זכאים ויתרות זכות
(22)	(10)	(1)	10	18	עסקאות על הנפט ואקדמה
(2)	(1)	(18)	1	2	התחייבות לדמי הרשאה
(1)	(*)	(10)	*	1	התחייבויות בגין חכירות
1	*	7	(*)	(1)	נכסים בגין זכות שימוש
<u>(28)</u>	<u>(11)</u>	<u>(25)</u>	<u>10</u>	<u>19</u>	

* פחות מ- 0.5 מיליוני דולר.

** כולל רגישות לשינויים לא מהותיים במטבעות אחרים.

רגישות שינויים בריבית – שקלית

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		מכשירים רגישים
ירידה של 10% בשיעור הריבית	ירידה של 5% בשיעור הריבית		עלייה של 5% בשיעור הריבית	עלייה של 10% בשיעור הריבית	
(4)	(2)	(272)	2	4	אגרות חוב
*	*	(22)	(*)	(*)	התחייבויות בגין חכירות
(*)	(*)	(1)	*	*	עסקאות אקדמה
<u>(4)</u>	<u>(2)</u>	<u>(295)</u>	<u>2</u>	<u>4</u>	

* פחות מ- 0.5 מיליוני דולר.

נספח א' (המשך)

רגישות שינויים בריבית – דולרית

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		מכשירים רגישים
ירידה של 10% בשיעור הריבית	ירידה של 5% בשיעור הריבית		עלייה של 5% בשיעור הריבית	עלייה של 10% בשיעור הריבית	
2	1	(337)	(1)	(2)	ספקים (יתרה נושאת ריבית)
*	*	(1)	(*)	(*)	עסקאות אקדמה
2	1	(356)	(1)	(2)	

* פחות מ- 0.5 מיליוני דולר.

רגישות שינויים במחיר השוק (מלאי, נפט גולמי ומוצרים)

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		מכשירים רגישים
ירידה של 10% במחיר הנפט	ירידה של 5% במחיר הנפט		עלייה של 5% במחיר הנפט	עלייה של 10% במחיר הנפט	
(13)	(7)	130	7	13	מלאי נפט ומוצרים *
16	8	4	(8)	(16)	חוזים עתידיים (FUTURES) נטו **
(12)	(6)	122	6	12	

* לא כולל מלאי שמחירו נקבע.

** כולל הגנות על רכישות נפט עתידיות.

רגישות שינויים במדד

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		מכשירים רגישים
ירידה של 3% במדד	ירידה של 1% במדד		עלייה של 1% במדד	עלייה של 3% במדד	
1	*	(18)	(*)	(1)	התחייבות לז"א – בעיקר דמי הרשאה
1	*	(22)	(*)	(1)	התחייבויות בגין חכירות
(1)	(*)	17	*	1	נכסים בגין זכות שימוש
1	*	(23)	(*)	(1)	

* פחות מ- 0.5 מיליוני דולר.

נספח ב' - 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 31.12.2025 (במיליוני ש"ח)	הערך בדוחות הכספיים ליום 31.12.2025 (במיליוני \$/ש"ח)	סכום הריבית שנצברה ליום 31.12.2025 (במיליוני \$/ש"ח)	שווי נקוב ליום 31.12.2025 לפי תנאי הצמדה (במיליוני ש"ח)	שווי נקוב ליום 31.12.2025 (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 באפריל של כל אחת מהשנים 2024 עד 2029 (כולל (**))	ריבית שנתית קבועה – עד ליום 14.9.23 החל מיום 14.9.23 – 7.25% (**) החל מיום 1.5.26 – 7.5%	674	201 מ' \$ 640 מ' ש"ח	2 מ' \$ 8 מ' ש"ח	640	640	800	25.1.23 (הנפקה ברצף מוסדיים) 14.9.23 למסחר ברשימה הראשית (בבורסה) 27.12.23 (הרחבה בהיקף של 220 מיליון ש"ח ע.נ.)	סדרה 2
בכפוף לתנאים מסוימים	לא	ללא הצמדה	ביום 30 ביוני 31 וביום 31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2025 עד 2034; ביום 30 ביוני 2034	תשעה תשלומים שנתיים שאינם שווים, ביום 30 ביוני של כל אחת מהשנים 2034 עד 2036 (כולל)	ריבית שנתית קבועה – 5.81% (**) החל מיום 1.1.26 – 6.06%	193	59 מ' \$ 190 מ' ש"ח	-	190	190	190	25.12.24 (רישום למסחר ברשימה הראשית (בבורסה))	סדרה 3

(*) נכון ליום 31 בדצמבר 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 31 בדצמבר 2025. נכון ליום 31 בדצמבר 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 31 בדצמבר 2025 באמות המידה הפיננסיות שנקבעו בשטרי הנאמנות, ראו סעיף 3.25.1 לחלק א' לדוח זה.

(**) ביום 18 בנובמבר 2025 הודיעה חברת "מידרוג" על הורדת דירוג אגרות החוב של החברה (סדרה 2 וסדרה 3) לדירוג Baa1.il עם אופק יציב. לאור הורדת הדירוג, שיעור הריבית השנתית שתישאנה יתרות הקרן הבלתי מסולקות של אגרות החוב (סדרה 2) ואגרות החוב (סדרה 3) יעלה, בכל אחת מהסדרות, בשיעור של 0.25% מעל שיעור הריבית הנוכחי של כל סדרה, בהתאם להוראות שטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה 2) ולהוראות שטר הנאמנות (סדרה 3), לפי העניין. לפרטים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 19 בנובמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-089299).

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

סדרה	שם החברה המדרגת	הדירוג למועד ההנפקה	הדירוג למועד הדוח	דירוגים נוספים בין מועד ההנפקה ומועד הדוח	
				מועדי הדירוג	היסטורית דירוג
סדרה 2	מידרוג בע"מ	A3.il	Baa1.il	24/1/2023	A3.il (אופק יציב)
				25/12/2023	A3.il (אופק יציב)
				10/12/2024	A3.il (אופק שלילי)
				18/11/2025	Baa1.il (אופק יציב)
סדרה 3	מידרוג בע"מ	A3.il	Baa1.il	10/12/2024	A3.il (אופק שלילי)
				18/11/2025	Baa1.il (אופק יציב)

לדוח הדירוג העדכני ראו דיווח מיידי של חברת "מידרוג" מיום 18 בנובמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-15-088675).

לפרטים בדבר שטרי הנאמנות ראו דוח הצעת מדף של החברה להנפקת אגרות חוב (סדרה 2) מיום 5 בספטמבר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-103482) ודוח הצעת מדף להנפקת אגרות חוב (סדרה 3) מיום 22 בדצמבר 2024 (מס' אסמכתא: 2025-01-626212).

בית זיקוק אשדוד בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2025

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	
4 - 2	דוח רואי החשבון המבקרים
6 - 5	דוחות על המצב הכספי
7	דוחות רווח והפסד ורווח כולל אחר
8	דוחות על השינויים בהון
10 - 9	דוחות על תזרימי המזומנים
67 - 11	ביאורים לדוחות הכספיים



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

דוח רואי החשבון המבקרים הבלתי תלויים לבעלי המניות של חברת בית זיקוק אשדוד בע"מ

חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות הכספיים של חברת בית זיקוק אשדוד בע"מ (להלן: "החברה") הכוללים את הדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025, ואת הדוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, על השינויים בהון ועל תזרימי המזומנים לשנה שהסתיימה באותו תאריך ואת הביאורים לדוחות הכספיים, לרבות עיקרי המדיניות החשבונאית.

לדעתנו, הדוחות הכספיים המצורפים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ואת התוצאות הכספיות ותזרימי המזומנים שלה לשנה שהסתיימה באותו תאריך בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ולהוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

בסיס לחוות הדעת

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התש"ל"ג – 1973. חובותינו על פי תקנים אלו מתוארות בפיסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים בדוח זה. אנו בלתי תלויים בחברה בהתאם להוראות הדין החלות בישראל בעניין אי תלות ומניעת ניגוד עניינים של רואה החשבון המבקר בישראל. כמו כן, קיימנו את חובות האתיקה האחרות שלנו בהתאם לחוק רואי חשבון, תשט"ו – 1955, ותקנות מכוחו. אנו סבורים שראיות הביקורת אשר הושגו הן נאותות ומספיקות על מנת להוות בסיס לחוות דעתנו.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר:

- (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים
- וכן (2) שיקול דעתנו לגבי היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם. התקשור של עניינים אלה להלן אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעותו חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.



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

מדידת ערך המלאי

כמתואר בביאור 14 לדוחות הכספיים, הכירה החברה במלאי ליום 31 בדצמבר 2025 בסכום של כ- 230 מיליוני דולר לאחר הפרשה לירידת ערך בסך של כ- 99 מיליוני דולר אשר נרשמה בעיקרה בגין מלאי נפט ומוצרים שנפגמו (להלן "המלאי הפגום") עקב רכישת חומר גלם לא תקני שסופק לחברה, כמפורט בביאור 1.ג.1 לדוחות הכספיים. המלאי מוצג לפי העלות או ערך מימוש נטו, כנמוך מבניהם. ערך המימוש נטו של המלאי הינו אומדן מחיר המכירה במהלך העסקים הרגיל בניכוי אומדן העלויות להשלמה ועלויות הדרושות לביצוע המכירה. עלות מלאי כוללת את כל עלויות הרכישה, עלויות ההמרה ועלויות אחרות שהתהוו בהבאת המלאי למיקומו ולמצבו הנוכחיים. כמו כן, במקרה של מלאי בתהליך ייצור ומלאי מוצרים גמורים, כוללת העלות את החלק המיוחס של תקורות הייצור, המבוסס על קיבולת נורמלית.

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

זיהינו את מדידת ערך המלאי כעניין מפתח בביקורת לאור מהותיות יתרת המלאי בדוחות הכספיים ולאור העובדה כי הביקורת ביחס למדידת ערך המלאי דרשה מאיתנו הפעלת שיקול דעת בבחינת האומדנים וההערכות שנעשה בהם שימוש על ידי ההנהלה כחלק מאמידת שווי המימוש נטו של המלאי.

המענה שניתן לעניין המפתח בביקורת

להלן נהלי הביקורת המבססים העיקריים שביצענו בקשר לעניין מפתח זה במסגרת ביקורתנו:

- בחנו את דיוק ערך המלאי בספרי החברה באמצעות קבלת חשבוניות רכישה של מלאי במהלך התקופה וביצוע תחשיב בלתי תלוי לערך המלאי לפריטי מלאי אשר נבחרו באופן מדגמי.
- בדקנו את חישוב העמסת תקורות הייצור למלאי.
- ערכנו השוואה של מחירי מכירה של המלאי ובכלל זאת המלאי הפגום אל מול ערך המלאי לתאריך הדוח על המצב הכספי לצורך בחינת רישום המלאי בערך שהוא הנמוך מבין עלות לבין שווי מימוש נטו.

חובות של הדירקטוריון וההנהלה לדוחות הכספיים

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה נאותה של הדוחות הכספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ולהוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התשי"ע-2010; וכן הם אחראים לבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון וההנהלה על מנת לאפשר הכנת דוחות כספיים ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

בהכנת הדוחות הכספיים, הדירקטוריון וההנהלה אחראים להעריך את יכולת החברה להמשיך ולפעול כעסק חי, לתת גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי וליישם בסיס חשבונאי של עסק חי, אלא אם הדירקטוריון וההנהלה מתכוונים לפרק או להפסיק את פעילות החברה, או שאין להם חלופה מציאותית אחרת מלבד זאת.

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים

המטרות שלנו הן להשיג מידה סבירה של ביטחון כי הדוחות הכספיים בכללותם אינם כוללים הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות, ולתת דוח רואה החשבון המבקר הכולל את חוות דעתנו. מידה סבירה של ביטחון היא רמה גבוהה של ביטחון, אך היא אינה מהווה ערובה לכך שביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל תגלה תמיד הצגה מוטעית מהותית כאשר היא קיימת. הצגות מוטעות יכולות לנבוע מתרמית או מטעות והן נחשבות מהותיות אם, בנפרד או במצטבר, ניתן לצפות באופן סביר שהן ישפיעו על ההחלטות הכלכליות של משתמשים אשר התקבלו על בסיס דוחות כספיים אלו.



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

בביקורת המבוצעת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, אנו מפעילים שיקול דעת מקצועי ושומרים על ספקנות מקצועית במהלך הביקורת. בנוסף אנו:

- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוחות הכספיים, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים נוהלי ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקנוניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שווא בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.
- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נוהלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין, אך לא לצורך מתן חוות דעת על אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה.
- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שישמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה.
- מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון והנהלה בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של החברה להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח רואה החשבון המבקר שלנו לגילויים הקשורים בדוחות הכספיים או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחיד בחוות דעתנו. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד דוח רואה החשבון המבקר שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לחברה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.
- מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של הדוחות הכספיים, לרבות הגילויים, והאם הדוחות הכספיים משקפים את העסקאות והאירועים העומדים בבסיסם באופן המשיג הצגה נאותה.

אנו מתקשרים עם הדירקטוריון והנהלה, בין היתר, את ההיקף ועיתוי הביקורת המתוכננים וממצאי ביקורת משמעותיים, לרבות ליקויים משמעותיים בבקרה פנימית שרואה החשבון המבקר מזהה במהלך הביקורת.

כמו כן, אנו מספקים לדירקטוריון ולהנהלה הצהרה כי קיימנו את דרישות האתיקה הרלוונטיות בנוגע לאי תלותנו, וכן מתקשרים איתם את כל הקשרים ועניינים אחרים שעשויים להיחשב, באופן סביר, כמשפיעים על אי תלותנו, וכאשר רלוונטי, אמצעי הגנה שיושמו על מנת לבטל איומים מזוהים על אי תלותנו.

מתוך העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, עם הדירקטוריון והנהלה, קבענו את העניינים המשמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת ולכן הם ענייני המפתח בביקורת. אנו מתארים עניינים אלו בדוח רואה החשבון המבקר שלנו, אלא אם הוראות חוק או רגולציה מונעות גילוי לצדדים חיצוניים לגבי אותו עניין.

שותף ההתקשרות של הביקורת נשוא דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי הוא ניתאי כהן.

סומך חייקין
רואי חשבון

24 במרץ 2026

2024	2025	ביאור	במיליוני דולר
			נכסים שוטפים
257	289	17	מזומנים ושווי מזומנים
134	116	15	לקוחות
24	95	16	חייבים אחרים
3	4	25	מכשירים נגזרים
280	230	14	מלאי
698	734		סה"כ נכסים שוטפים
			נכסים שאינם שוטפים
9	11	12	פיקדון בנאמנות
3	4	13	חייבים אחרים זמן ארוך
23	17	24	נכסי זכות שימוש
656	623	11	רכוש קבוע
1	1		נכסים בלתי מוחשיים
-	9	10	נכסי מסים נדחים
692	665		סה"כ נכסים שאינם שוטפים
1,390	1,399		סה"כ נכסים

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

2024	2025	ביאור	במיליוני דולר
			התחייבויות שוטפות
26	36	20	חלויות שוטפות של הלוואות ואגרות חוב
552	519	22	ספקים
3	3	25	מכשירים נגזרים
18	51	23	זכאים אחרים
9	9	24	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירות
608	618		סה"כ התחייבויות שוטפות
			התחייבויות שאינן שוטפות
228	228	21	אגרות חוב, נטו
26	26	20	הלוואות לזמן ארוך
19	13	24	התחייבויות לזמן ארוך בגין חכירות
15	18	26	התחייבות לדמי הרשאה
14	19	19	הטבות לעובדים
4	-	10	התחייבות מסים נדחים
306	304		סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות
914	922		סה"כ התחייבויות
		26	התחייבויות תלויות והתקשרויות
		18	הון
*	*		הון מניות
322	322		פרמיה על מניות
97	98		יתרת עודפים
57	57		קרן הפרשי תרגום
476	477		סה"כ הון
1,390	1,399		סה"כ הון והתחייבויות

* סכום נמוך מ- 1 מיליון דולר.

אסתר פינסלר
סמנכ"לית כספים

רונן יחזקאל
מנכ"ל

עופר אורליצקי
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות: 24 במרץ 2026

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

2023	2024	2025	ביאור	במיליוני דולר
3,774	3,216	3,028	5	הכנסות
(3,557)	(3,182)	(2,966)	6	עלות המכירות
217	34	62		רווח גולמי
(10)	(15)	(8)	7	הוצאות מכירה
(13)	(13)	(16)	8	הוצאות הנהלה וכלליות
*	(1)	35	1.א.26, 1.ג.1	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
194	5	73		רווח תפעולי
3	3	3	9	הכנסות מימון
(58)	(54)	(86)	9	הוצאות מימון
(55)	(51)	(83)		הוצאות מימון, נטו
139	(46)	(10)		רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
(23)	12	13	10	הכנסות (הוצאות) מסים
116	(34)	3		רווח (הפסד) לשנה
				פרטי רווח (הפסד) כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד
(37)	-	-		הפרשי תרגום מטבע חוץ
1	*	(2)		מדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת, נטו ממס
80	(34)	1		סה"כ רווח (הפסד) כולל לשנה
9.9	(2.7)	0.2		רווח (הפסד) בסיסי ומדולל למניה (בדולר)

* סכום נמוך מ- 1 מיליון דולר.

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

סה"כ	יתרת עודפים	קרן הון מהפרשי תרגום	פרמיה על מניות	הון מניות	במיליוני דולר
476	97	57	322	*	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 יתרה ליום 1 בינואר 2025
3	3	-	-	-	רווח לשנה
(2)	(2)	-	-	-	הפסד כולל אחר לשנה
477	98	57	322	*	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

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

סה"כ	יתרת עודפים	קרן הון מהפרשי תרגום	פרמיה על מניות	הון מניות	במיליוני דולר
449	69	94	286	*	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 יתרה ליום 1 בינואר 2023
36	-	-	36	*	הנפקת מניות ***
116	116	-	-	-	רווח לשנה
(36)	1	(37)	-	-	רווח (הפסד) כולל אחר לשנה
565	186	57	322	*	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023

* סכום נמוך מ- 1 מיליון דולר.

*** ראה ביאור 1.א להלן.

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

2023	2024	2025	במיליוני דולר
			תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
116	(34)	3	רווח (הפסד) לשנה
			התאמות:
67	67	69	פחת והפחותות
55	51	83	הוצאות מימון, נטו
35	(8)	(12)	הפרשי שער, נטו
23	(12)	(13)	הוצאות (הכנסות) מסים על הכנסה
*	-	*	הפסד (רווח) הון מגריעת רכוש קבוע
296	64	130	
*	5	(3)	שינוי בנגזרים
31	14	50	שינוי במלאי
(32)	(21)	28	שינוי בלקוחות
29	(8)	(73)	שינוי בחייבים אחרים
(29)	71	(39)	שינוי בספקים
(1)	(15)	35	שינוי בזכאים אחרים
(2)	(1)	2	שינוי בהטבות לעובדים
*	*	*	מסים שוטפים ששולמו
292	109	130	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

* סכום נמוך מ- 1 מיליון דולר.

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

2023	2024	2025	במיליוני דולר
			תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
1	*	3	ריבית שהתקבלה
*	*	*	החזר הלוואות לזמן ארוך לעובדים
(32)	(25)	(26)	רכישת רכוש קבוע
*	-	*	תמורה בגין מכירת רכוש קבוע
(31)	(25)	(23)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
			תזרימי מזומנים מפעילות מימון
(92)	-	-	קבלת (פירעון) אשראי מפז, נטו
*	-	-	ריבית ששולמה לפז
-	(55)	-	דיבידנד ששולם
(209)	(6)	(11)	קבלת (פירעון) הלוואות ואשראי בנקאי, נטו
-	30	-	קבלת הלוואות לזמן ארוך
-	-	(4)	פירעון הלוואות לזמן ארוך
233	52	-	הנפקת אגרות חוב, בניכוי הוצאות הנפקה
-	(21)	(22)	פירעון אגרות חוב
41	-	-	הנפקת מניות ואופציות
(5)	(4)	(8)	פירעון קרן התחייבות בגין חכירות
(28)	(37)	(39)	ריבית ששולמה
(60)	(41)	(84)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
201	43	23	גידול (קיטון) נטו במזומנים ושווי מזומנים
31	225	257	מזומנים ושווי מזומנים לתחילת שנה
(7)	(11)	9	השפעת תנודות בשער החליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים
225	257	289	מזומנים ושווי מזומנים לסוף שנה
			פעולות מהותיות שלא במזומן
6	5	7	רכישת רכוש קבוע באשראי

* סכום נמוך מ- 1 מיליון דולר.

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים 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.

ביום 17 באוגוסט 2023 פורסם תשקיף הפיצול מחברת פז לאחר קבלת היתרים ואישורים מהרשות לניירות ערך והבורסה לניירות ערך בתל אביב. בהתאם להסכם, בד בבד עם השלמת הפיצול על פי התשקיף, ביום 28 באוגוסט 2023, הונפקו לחברת שפיר מניות בשיעור של 10% מההון המונפק והנפרע של החברה לאחר ההנפקה כנגד השקעה בחברה בסך של כ-41 מיליון דולר. בנוסף, מניות החברה חולקו על-ידי פז כדיבידנד בעין לבעלי המניות של פז, בשיעור של 85.1% מההון המונפק והנפרע של החברה לאחר ההנפקה. יתרת המניות, בשיעור של 4.9% מההון המונפק והנפרע של החברה, נשארו בידי חברת פז.

כמו כן, בהתאם להסכם, הונפקו לשפיר אופציות שאינן רשומות למסחר, לרכישת מניות החברה הנותרות בידי פז, או להקצאת מניות על ידי החברה, אשר יביאו את שפיר להחזקה של 45.1% או 65% ממניות החברה, לבחירת שפיר, במחירים שנקבעו בהסכם. יצוין כי האופציות לא תירשמה למסחר. בחישוב אחוזי האחזקה וכמות המניות בכל אחת מהאופציות, לא יובאו בחשבון מניות שירכשו על ידי שפיר שלא על פי ההסכם. כמו כן, מימוש האופציות כפוף לכל דין, לרבות תקנון הבורסה וההנחיות מכוחו, וכן להוראות צו החברות הממשלתיות (הכרזה על אינטרסים חיוניים למדינה בחברת בית הזיקוק לנפט – אשדוד בע"מ), תשס"ו-2006 (להלן: "צו האינטרסים"). יובהר כי אם לאחר מימוש איזה מן האופציות הנ"ל, שפיר תחזיק למעלה מ-19.9% מהון המניות המונפק של החברה, המימוש יהיה כפוף לכך ששפיר קיבלה היתר/אישור לפי צו האינטרסים או אישור בכתב מרשות החברות הממשלתיות, שאישור כאמור אינו נדרש.

עוד הוסכם כי שפיר תהיה רשאית לעבור סף אחזקה של 15.9% מההון המונפק של החברה רק באמצעות עלייה לאחזקה של למעלה מ-19.9% מהון המניות של החברה (מדרגה של לפחות 4%).

יצוין כי הרשות לניירות ערך מסרה לחברה את עמדתה כי מימוש האופציות שיינתנו לשפיר לפי הסכם ההשקעה, שיביא לחציית הספים הקבועים בסעיף 328 לחוק החברות, כפוף להצעת רכש מיוחדת לבעלי המניות של החברה או באישור אסיפת בעלי המניות של החברה להנפקת מניות החברה בעקבות מימוש האופציות במועד המימוש, לפי העניין.

ביום 30 באוגוסט 2023 החלו מניות החברה להיסחר בבורסה.

למיטב ידיעת החברה ועל פי האמור בדוחותיה הכספיים לשנת 2025 של שפיר, בחודש אוגוסט 2025 ובמסגרת הליכים מקדמיים לבחינת אפשרות מימוש איזו מבין האופציות שהוענקו לשפיר במסגרת ההסכם, פנתה שפיר לרגולטורים הרלוונטיים בבקשה להחזקה באמצעי שליטה ולקבלת היתר שליטה בחברה וזאת בהתאם לצו האינטרסים. כמו כן, צוין בדוחות הכספיים של שפיר כי נכון למועד אישור הדוח, בקשתה של שפיר לקבל היתר שליטה אינה תלויה ועומדת, והיא בוחנת במכלול הנסיבות מהו המועד הנכון עבורה למימוש איזו מבין האופציות כאמור לעיל. למועד אישור דוח זה, שפיר טרם מסרה לחברה הודעה בדבר החלטה למימוש האופציות.

ב. הגדרות

בדוחות כספיים אלה –

1. החברה או בז"א – בית זיקוק אשדוד בע"מ.
2. צד קשור – כמשמעותם בתקן חשבונאות בינלאומי (2009) 24 בדבר צדדים קשורים.
3. בעלי עניין – כמשמעותם בפסקה (1) להגדרת "בעל עניין" בתאגיד בסעיף 1 לחוק ניירות ערך, תשכ"ח – 1968.
4. דולר – דולר של ארה"ב.

ביאור 1 - כללי (המשך)

ג. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריו (המשך)

1. תקלה במתקני הזיקוק

בתחילת יולי 2025 הודיעה החברה על תקלה בתהליכי הייצור ובעקבות כך על פעילות חלקית של מתקני בית הזיקוק. בעקבות התקלה, נאלצה החברה להדמים חלק ממתקני בית הזיקוק. מקור התקלה הינו חומר גלם לא תקני שסופק לחברה על-ידי ספק בינלאומי גדול, והיא בוחנת את האפשרויות העומדות בפניה, ופועלת למיצוי זכויותיה אל מול הספק, לרבות קבלת שיפוי ביחס למטען חומר הגלם הלא תקני שסופק לחברה, ואל מול המבטחים בביטוח רכוש ואובדן תוצאתי של החברה, לצמצום נזקיה.

בתקופת הדוח, החברה הכירה בנכס שיפוי מהספק בסך 47 מיליון דולר שנכללו כקיטון מעלות המכר, ובהכנסות מפיצוי בסך 40 מיליון דולר מהמבטחים אשר נכללו בסעיף הכנסות אחרות, מתוכם 11 מיליון דולר התקבלו מחברות הביטוח בתקופת הדוח, 4 מיליון דולר נוספים התקבלו מחברות הביטוח לאחר תאריך הדוח, ו-25 מיליון דולר אושרו וטרם התקבלו נכון למועד אישור הדוח. ראה גם ביאור 16 להלן.

במהלך התקופה, החברה סיפקה את מלוא צרכי לקוחותיה, לרבות באמצעות ייבוא תזקיקים.

החל מחודש אוקטובר 2025 בית הזיקוק שב לייצר מוצרים תקינים בתפוקות כמעט מלאות. החל ממועד התקלה ועד למועד שבו החברה שבה לתפוקות כמעט מלאות, ספגה החברה פגיעה משמעותית ברווחיות, שהשתקפה בעיקר בתוצאות הרבעון השלישי של שנת 2025.

בהמשך לפעולות בהן נקטה החברה על מנת להביא לתיקון מלא של התקלה, במהלך הרבעון הראשון לשנת 2026, לאחר תאריך הדוח, בוצע ריענון במתקני החברה, במסגרתו בוצעו פעולות שונות לצורך חזרה לפעילות מלאה. עם זאת, יצוין כי חלק מנזקי התקלה יטופלו במסגרת השיפוץ התקופתי המתוכנן לשנת 2027, והחברה מוסיפה לנטר את מתקניה.

כתוצאה מקבלת חומר הגלם הלא תקני, צברה החברה מלאי נפט ומוצרים לא תקינים. בתקופת הדוח החברה מכרה את המוצרים הלא תקינים במחיר מופחת.

ליום 31 בדצמבר 2025, החברה רשמה הפרשה לירידת ערך בגין מלאי לא תקני בסך כ-85 מיליון דולר (כ-71 מיליון דולר לאחר מס) על בסיס אינדיקציה לשווי מימוש מלאי. הסך הנ"ל משקף את ההנחה שהחברה נדרשת לתת בגין המלאי הלא תקני, וללא השפעת שינוי מחיר החבית בין מועד הרכישה ליום 31 בדצמבר 2025. חלק ממלאי זה נמכר ברבעון הראשון של שנת 2026.

להפרשה זו עשויות להיות התאמות עקב שינויים אפשריים בעתיד באומדנים הרלוונטיים, בשים לב להיקף המלאי הלא תקני שיוחזק על-ידי החברה במועדים הרלוונטיים. השפעות אלו עשויות להיות מקוזזות על ידי קבלת סכומי שיפוי מהספק ו/או ממבטחי החברה, בסכומים העולים על אלה בהם הכירה החברה בתקופת הדוח כאמור לעיל, בהמשך לפעולות החברה למיצוי זכויותיה מולם.

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, החברה עומדת בכל אמות המידה הפיננסיות מול התאגידים הבנקאיים ומול מחזיקי אגרות החוב.

2. מלחמת "חרבות ברזל" (אשר בהתאם להחלטת הממשלה בנושא נקראת מלחמת תקומה)

ביום 7 באוקטובר 2023 הכריזה ממשלת ישראל על מלחמת "חרבות ברזל" (להלן בסעיף זה: "המלחמה"), בעקבות התקפה של ארגון הטרור החמאס על יישובי עוטף עזה. במקביל, התנהל עימות צבאי בגבולה הצפוני של מדינת ישראל מול ארגון הטרור חיזבאללה.

למלחמה היו השלכות כלכליות מהותיות על המשק הישראלי. בין היתר, הביאה המלחמה לקיטון בהיקפי הפעילות העסקית במשק, פגיעה בתשתיות, גיוס מילואים רחב היקף, פינוי תושבים מאזורי מגוריהם, הגבלות על תחבורה וכד'. זאת לצד תנודות בשער החליפין ובשוקי המניות והחוב בבורסה בתל אביב וירידת דירוג החוב של מדינת ישראל על ידי סוכנויות הדירוג הבינלאומיות.

המלחמה השפיעה לרעה על התוצאות הכספיות של החברה, כאשר היא פגעה בעיקר בפעילות הלוגיסטית של החברה בשל הקושי לייבא אוניות נפט ותזקיקים לישראל, פגעה בביקושים לתזקיקים בשוק המקומי, וגרמה להפרעות בהזרמת גז טבעי וקונדנסט.

ביאור 1 - כללי (המשך)

ג. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריו (המשך)

2. מלחמת "חרבות ברזל" (אשר בהתאם להחלטת הממשלה בנושא נקראת מלחמת תקומה) (המשך)

בנוסף, בתחילת חודש מאי 2024 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. הצעדים שנקטו על ידי טורקיה משפיעים על פעילות הייבוא והייצוא של החברה, ובעיקר על מטעני הייצוא שטרם המלחמה היו נמכרים ליעד זה. להערכת החברה, צעדים אלו עלולים להיות בעלי השפעה לא מהותית על פעילות הייצוא של החברה.

באוקטובר 2025 הושגה הפסקת אש ברצועת עזה. 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.

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 המלחמה. בנוסף, החברה בוחנת פנייה למדינה ביחס לנזקים שונים שנגרמו לה במהלך וכתוצאה מהמלחמה ושאינם מכוסים במסגרת התביעה שהוגשה למס רכוש כאמור.

3. מלחמת "עם כלביא"

ביום 13 ביוני 2025 החלה מלחמת "עם כלביא", במסגרתה 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"ן") על פגיעה ישירה במתחם הקבוצה, בעקבותיו מתקני קבוצת בז"ן הודממו. כאמור בביאור 26 ב' 1, החברה מוכרת פרופילן באופן שוטף לחברת כאו"ל, חברה פרטית בבעלות מלאה של בז"ן. בעקבות הפגיעה והפסקת פעילות קבוצת בז"ן, הופסקה הזרמת הפרופילן לכאו"ל. בעקבות כך, נאלצה החברה לאייד את עודפי הפרופילן, תוך פגיעה באופטימיזציית הייצור.

כמו כן, בעקבות הדממת מתקני בז"ן, חלה פגיעה בהיקף ייצור הגפ"מ בישראל. בעקבות זאת, התקבלה הקלה באופן זמני לתקן הגפ"מ, כך שהתאפשר לחברה להגדיל את כמויות הגפ"מ שהחברה מכרה בתקופה זו, באופן שקיזז חלקית את המחסור והקטין את הפגיעה באופטימיזציית הייצור.

בנוסף, בתקופת מבצע עם כלביא, התקבלו מעת לעת הודעות משותפות "לויתן", 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.

4. מבצע "שאגת הארי"

ביום 28 בפברואר 2026, לאחר תקופת הדוח, פתחו מדינת ישראל וארצות הברית במתקפה משולבת באיראן לשם פגיעה במערכי הטילים של איראן ופגיעה במטרות שונות של המשטר האירני. בתגובה, המשטר האיראני החל לשגר טילים ומל"טים לעבר מדינת ישראל ולעבר מדינות נוספות באזור. ביום 1 במרץ הורחבה המערכה גם ללבנון עקב ירי לעבר מדינת ישראל מצד ארגון חיזבאללה.

עם תחילת המבצע, הוחלט על מעבר של כל אזורי הארץ ממדרג פעילות מלאה למדרג פעילות הכרחית, אשר כולל איסור על קיום פעילויות חינוכיות, התקהלויות, והגעה למקומות עבודה, למעט מקומות עבודה המוגדרים כחיוניים למשק. כמו כן, בוצע גיוס מילואים נוסף לצרכי המבצע.

במסגרת המבצע פעלה ופועלת החברה לאספקה רציפה ללקוחותיה, לרבות בהתאם לצווים והנחיות כפי שהתקבלו ממנהל הדלק. במהלך המבצע, התקבלו מעת לעת הודעות משותפות "לויתן" ו-"תמר", לפיהן, בהנחיית משרד האנרגיה, הופסקה הזרמת גז טבעי וקונדנסט לבית הזיקוק.

בעקבות המבצע, מחיר חבית נפט עלה באופן משמעותי והגיע בשיא למחיר של כ-120 דולר לחבית, ומבנה השוק, אשר היה במצב של Backwardation (מצב בו מחירו הנוכחי של נכס גבוה ממחירו למסירה בתאריך עתידי, וכן מצב בו נוצר הפסד כתוצאה מההגנה על המלאי) העמיק. כמו כן, ישנה עלייה בהוצאות לוגיסטיקה והשפעה על אספקת גז טבעי וקונדנסט. לעומת זאת, מרווחי הזיקוק התחזקו באופן משמעותי, במיוחד מרווחי התזקיקים סולר ודס"ל אשר הגיעו לרמות שיא.

ביאור 1 - כללי (המשך)

ג. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריו (המשך)

4. מבצע "שאגת הארי" (המשך)

החברה מנצלת את המרווחים הגבוהים ומגדילה את ההגנות על מרווחי התזקיקים עד לסוף שנת 2026. היות שמדובר באירוע שאינו בשליטת החברה, גורמים כגון התמשכות המבצע והתרחבות לגזרות נוספות, כמו גם אירועים נוספים, עשויים להשפיע על החברה, על מצבה הכספי, על תוצאות פעולותיה ועל תזרימי המזומנים שלה. החברה ממשיכה לעקוב אחר ההתפתחויות השונות בכדי לבחון את אופן השפעת המבצע על פעילותה. עם זאת, בשלב זה, אין לחברה יכולת לאמוד את השפעת המבצע על מצבה הכספי, על תוצאות פעולותיה ועל תזרימי המזומנים שלה.

5. המקשרים הימיים של חברת החשמל לישראל

בחודש ינואר 2021 התקבל בחברה העתק מכתבו של מנהל היחידה הארצית להגנת הסביבה הימית במשרד להגנת הסביבה, הממוען לחח"י, לפיו המשרד להגנת הסביבה אינו מאשר לחח"י את המשך הפעלת הצינור "24" (הצינור הימי המוליך מזוט אל ומהמקשר הימי של חח"י) מעבר לחודש דצמבר 2022. ככל שלא יינתן אישור להמשך הפעלת הצינור מעבר למועד זה או לחילופין לא יוקם צינור חדש חלף הקיים, לא תוכל החברה לייצא את עודפי המזוט דרך תשתית זו ובהיעדר חלופה הדבר עלול להשפיע על המשך הרציפות התפעולית של בית הזיקוק. להערכת החברה שיעור עודפי המזוט של החברה עומד על כ- 6% מתוך סך המוצרים המיוצרים על ידי בית הזיקוק. ביום 20 בדצמבר 2022 התקבל בחברה העתק מכתבה של מנכ"לית המשרד להגנת הסביבה למנכ"ל חח"י, לפיו המשרד להגנת הסביבה ממליץ לאפשר הארכת השימוש במקשר עד סוף שנת 2027 בכפוף לתנאים מסוימים שעיקרם ביצוע בדיקות תקופתיות ותוכנית אחזקה לצינור והגשת תוכנית ואבני דרך ליצירת חלופה לצינור הקיים. חברת החשמל קיבלה רישיון זמני לפעילות המקשרים עד ליום 31 ביולי 2023, שלמיטב ידיעת החברה, הוארך עד ליום 1 במאי 2026.

בנוסף, נודע לחברה, כי בכוונת חח"י למכור את המקשרים לחברה ממשלתית אחרת. 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 של 2024 הובא לידיעת החברה כי בכוונת חח"י למכור את המקשרים לחח"י ובכוונת חח"י להעביר את תפעול המקשרים לידי חברת תש"א. 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. ביום 7 באוגוסט 2024 התקבלה הודעה בחברה מחח"י, לפיה ככל שיתקיימו כלל התנאים הנדרשים להשלמת המכירה לחח"י, אזי מסירת המקשרים לחח"י ותש"א צפויה להתבצע ביום 1 באוקטובר 2024, וכי בכוונת חח"י להפסיק לתת שירות במקשרים החל מתאריך זה. החברה ממשיכה לפעול בנושא אל מול כל הגורמים הרלוונטיים, לרבות הגורמים הרגולטוריים, על מנת לוודא כי לא תיפגע המשך הרציפות התפעולית של המקשרים אגב תהליך זה. על אף האמור, המקשרים טרם נמסרו וחח"י עדכנה את החברה כי תמשיך לספק את השירותים עד להעברת המקשרים לתש"א. בשלב זה אין ביכולתה של החברה להעריך את השפעת העברת התפעול במקשרים לתש"א על החברה.

לתביעתה הכספית של חח"י את החברה בנוגע לתשלומים עבור שירותי המקשרים, ראה ביאור 4.א.26 להלן.

6. עימות צבאי באירופה

ביום 24 בפברואר 2022 פלשה רוסיה לאוקראינה על רקע סכסוך בין שתי המדינות. כתוצאה מכך, הוטלו הגבלות משמעותיות על היכולת לייצא מוצרי אנרגיה מרוסיה. כתוצאה מהעימות והסנקציות כאמור, מחיר הנפט הגולמי עלה משמעותית בשל החשש ממשבר אספקה עולמי. מבנה השוק הפך למבנה נסוג עמוק ("Backwardation"), והשפעתו שלילית על התוצאות הכספיות של החברה.

בנוסף, כתוצאה ממגבלות ייצוא התזקיקים וחומרי הביניים מרוסיה, מרווחי המוצרים עלו למרווחי שיא בכל המוצרים בכלל, ובסולר בפרט, אשר להם השפעה חיובית על התוצאות הכספיות של החברה. במחצית השנייה של 2022 ועד לשנת 2025 התמתנו מרווחי הזיקוק, אך נשארו גבוהים משמעותית ביחס לממוצע.

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 1 - כללי (המשך)**ג. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריו (המשך)****7. פעילות החותים בים האדום**

מתקפות החותים על אוניות בים האדום השפיעו על שרשרת האספקה העולמית. בין היתר, נגרמה הפרעה משמעותית לתנועת מיכליות תזקינים (בעיקר סולר ודס"ל) מהמזרח לאזור הים התיכון והתארכות נתיבי השיט, שגרמו להתייקרות תעריפי ההובלה הימית. כתוצאה מכך, מחירם של מוצרים אלה בים התיכון עלה והשפיע לחיוב על מרווח הזיקוק.

נכון למועד זה, החברה אינה יודעת להעריך מה תהיינה ההשפעות העתידיות של המשך פעילות החותים בים האדום על תוצאותיה העסקיות של החברה.

8. נושאי משרה

ביום 5 בינואר 2025 חדל מר עמית כרמל לכהן כמנכ"ל החברה.

ביום 2 בינואר 2025 החליט דירקטוריון החברה למנות את מר יצחק (ז'קי) ברדוגו לממלא מקום המנכ"ל החל מיום 5 בינואר 2025. מר ברדוגו מועסק בחברה החל משנת 1991 במספר תפקידים, כאשר בשנת 2020 מונה למשנה למנכ"ל וסמנכ"ל תפעול. 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 ז'קי ברדוגו לכהן כממלא מקום המנכ"ל, ושב למלא את תפקידו כמשנה למנכ"ל, סמנכ"ל תפעול ומנהל אגף הייצור בחברה. בהתאם להחלטת הדירקטוריון על שינוי במבנה הארגוני של החברה, החל מיום 27 במאי 2025, מכהן מר ז'קי ברדוגו כמשנה למנכ"ל וסמנכ"ל התפעול של החברה.

9. גיוס מסגרת אשראי

בימים 29 ו-30 בדצמבר 2025 האריכה החברה את הסכמי העמדת מסגרות האשראי עם תאגידים בנקאיים בהיקף כולל של כ-1.9 מיליארד ש"ח, למשך שנה. ראה גם ביאור 20 להלן.

10. הסכם ניכיון לקוחות

ביום 29 בדצמבר 2025 החברה האריכה את הסכמי המסגרת עם תאגידים בנקאיים שהתחייבו לרכוש מהחברה התחייבויות של לקוחות מסוימים, בהיקף מירבי של 495 מיליון ש"ח, למשך שנה. בהתאם להוראות IFRS 9, החברה גורעת מהדוח על המצב הכספי את חובות הלקוחות המנוכים, בהתאם לשיעור הניכיון המוסכם בין החברה למנכ"ל ביחס לכל לקוח. ראה גם ביאור 15 וביאור 20 להלן.

11. הסכם עבודה

ביום 27 בינואר 2026, לאחר תאריך הדוח, התקבלה בחברה הודעה בדבר סכסוך עבודה, לפיה עובדי החברה יוכלו לנקוט בצעדים ארגוניים, לרבות שביתה, על פי הנחיית ההסתדרות. נכון למועד אישור הדוח, לא התקבלו עדכונים נוספים. לסכסוך העבודה לא הייתה השפעה על הדוחות הכספיים.

12. תאונת מעבדה

ביום 11 בפברואר 2026, לאחר תאריך הדוח, אירעה תאונת עבודה במעבדת החברה שהביאה למותן של שתי עובדות החברה. החברה משתתפת בצערן העמוק של המשפחות ומלווה אותן בשעתן הקשה. הסיבה לתאונה טרם התבררה ונמצאת בחקירה משטרתית, במסגרתה נחקרו מספר עובדי החברה, וביניהם שניים ממנהליה הבכירים, בחשד לכאורה לגרם מוות ברשלנות.

ראה גם ביאור 6.א.26 להלן.

13. מס פחמן

ביום 30 בספטמבר 2024 אישרה הכנסת את צו תעריף המכס והפטורים ומה קנייה על טובין, התשפ"ד-2024. הצו עוסק בתמחור פליטות מזהמים מקומיים וגזי חממה, ומעלה את המיסוי על דלקים מזהמים, וכולל מתווה פיצוי לתעשייה בגין הטלת מס זה. ביום 21 בינואר 2026, לאחר תאריך הדוח, נקבע כי החברה זכאית למענק במסגרת תוכנית הסיוע לתעשייה להסתגלות לאור העלייה במס הבלו ("מס פחמן"). היקף הסיוע שאושר לחברה הינו בסך של כ-46 מיליון ש"ח עבור השנים 2025 עד 2030. ליום 31 בדצמבר 2025 החברה הכירה בהכנסות לקבל בגין סיוע זה בסכום שאינו מהותי.

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

הדוחות הכספיים הוכנו על ידי החברה בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (להלן: "IFRS Accounting Standards").

דוחות כספיים אלו נערכו גם בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע - 2010.

הדוחות אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 24 במרץ 2026.

ב. 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.

ג. תקופת המחזור התפעולי

המחזור התפעולי של החברה הינו שנה. עקב כך כוללים הרכוש וההתחייבויות השוטפות פריטים המיועדים והצפויים להתממש בתוך תקופת המחזור התפעולי הרגיל של החברה.

ד. בסיס המדידה

הדוחות הוכנו על בסיס העלות ההיסטורית למעט הנכסים והתחייבויות הבאים: מכשירים נגזרים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, מלאי הנמדד כנמוך מבין עלות או שווי מימוש נטו, הלוואות, נכסי והתחייבויות מסים נדחים, הפרשות, התחייבויות לדמי הרשאה והתחייבויות בגין הטבות לעובדים.

למידע נוסף בדבר מדידת נכסים והתחייבויות אלה ראה ביאור 3 בדבר מדיניות חשבונאית מהותית.

ה. ניהול הון – מטרות, נהלים ותהליכים

מדיניות ההנהלה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה כדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה, הטבות למחזיקי עניין אחרים בחברה כגון נותני אשראי ועובדי החברה, וכן על מנת לתמוך בהתפתחות עסקית עתידית. הדירקטוריון מפקח גם על סכומי החלוקות של דיבידנדים לבעלי המניות הרגילים. החברה אינה כפופה לדרישות הון מכוח חוק או רגולציה.

ו. שימוש באומדנים ושיקול דעת

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

בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של החברה, נדרשה הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן. האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך)

1. שימוש באומדנים ושיקול דעת (המשך)

אומדנים קריטיים

להלן מידע בדבר אומדנים קריטיים, שנערכו תוך יישום המדיניות החשבונאית והם בעלי השפעה מהותית על הדוחות הכספיים:

ירידת ערך נכסים – החברה בוחנת בכל תאריך מאזן אם אירעו אירועים או חלו שינויים בנסיבות המצביעים על כך שחלה ירידת ערך באחד או יותר מהנכסים הלא כספיים. בהתקיים סימנים לירידת ערך, נערכת בחינה באם הסכום בו מוצגת ההשקעה בנכס ניתן להשבה מתוך תזרימי המזומנים המהוונים הצפויים מאותו הנכס, ובמידת הצורך נרשמת הפרשה לירידת ערך עד גובה הסכום שהינו בר השבה. היוון תזרימי המזומנים מחושב לפי שיעור היוון לאחר מסים, המשקף את הערכות השוק לגבי ערך הזמן של הכסף והסיכונים הספציפיים המתייחסים לנכס. קביעת האומדנים של תזרימי המזומנים מתבססת על ניסיון העבר של נכס זה או נכסים דומים, ועל מיטב הערכת החברה לגבי התנאים הכלכליים שישררו במהלך יתרת אורך החיים השימושיים של הנכס. שינויים בהערכות החברה כאמור עשויים להוביל לשינויים מהותיים בערכם בספרים של הנכסים ובתוצאות הפעילות.

מידת מלאי - החברה בוחנת בכל תאריך מאזן אם חלו שינויים בשווי המימוש נטו של המלאי. באם שווי המימוש של המלאי נמוך מעלותו נרשמת הפרשה לירידת ערך עד גובה הסכום שהינו שווי מימוש נטו. שווי המימוש של הנפט הגולמי מוערך בהתאם לשווי המימוש של התזקיקים הצפויים להיות מיוצרים ממנו בניכוי עלויות ייצור צפויות. מחיר המימוש נטו לתזקיקי נפט נקבע לפי מחיר המכירה של המלאי בניכוי הוצאות מכירה צפויות. במקרה של מלאי בתהליך ייצור ומלאי מוצרים גמורים, כוללת העלות את החלק המיוחס של תקורות הייצור, המבוסס על קיבולת נורמאלית. ערך המימוש נטו הוא אומדן מחיר המכירה במהלך העסקים הרגיל, בניכוי אומדן עלויות ההמרה ואומדן העלויות הדרושות לביצוע המכירה. שינוי באומדן שווי המימוש נטו של המלאי עשוי להביא לשינוי בתוצאות הפעילות.

בחינת אומדן אורך חיים שימושיים של פריטי רכוש קבוע – החברה בוחנת לפחות אחת לשנה את אורך החיים השימושיים של פריטי רכוש קבוע, בהתבסס, בין היתר, על הערכות מהנדסים פנימיים, בעלי ידע וניסיון מקצועי רלוונטי, המתבססות, בין היתר, על ניסיון העבר הנצבר בחברה. שינויים באומדן אורך החיים השימושיים של פריטי רכוש קבוע עשויים להוביל לגידול או קיטון בהוצאות הפחת הנזקפות לרווח והפסד ולשינוי בתוצאות הפעילות.

הערכת סיכויי התחייבויות תלויות - החברה בוחנת בכל תאריך דיווח ביטול או יצירת הפרשה בגין תביעות, על פי בחינה האם יותר סביר מאשר לא כי יצאו משאבים כלכליים בגין תביעות משפטיות שהוגשו כנגד החברה. למידע בדבר חשיפת החברה לתביעות, ראה ביאור 26 א' בדבר התחייבויות תלויות.

ביאור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית

א. מטבע חוץ

(1) עסקאות מטבע חוץ

עסקאות בש"ח או במטבע שאינו דולר מתורגמות למטבע הפעילות של החברה לפי שער החליפין שבתוקף בתאריכי העסקאות. חלק מההכנסות מוכרות בשער ממוצע חודשי, כאשר אספקת המוצר נפרסת על פני החודש. נכסים והתחייבויות כספיים הנקובים בש"ח או במטבע שאינו דולר בתאריך הדיווח, מתורגמים למטבע הפעילות לפי שער החליפין שבתוקף לאותו יום. הפרשי שער בגין הפריטים הכספיים הינם ההפרש שבין העלות המופחתת במטבע הפעילות לתחילת השנה, כשהיא מתואמת לתשלומים במשך השנה, לבין העלות המופחתת במטבע חוץ מתורגמת לפי שער החליפין לסוף השנה. הפרשי שער הנובעים מתרגום למטבע הפעילות מוכרים ברווח והפסד, כאשר הפרשי שער בגין לקוחות וספקים מוצגים בהכנסות ובעלות המכר, בהתאמה, והפרשי שער אחרים מוצגים בהוצאות מימון. פריטים לא כספיים הנקובים במטבע חוץ והנמדדים לפי עלות היסטורית, מתורגמים לפי שער החליפין שבתוקף למועד העסקה.

(2) נתוני מדד ומטבע חוץ

להלן נתונים בדבר המדד ושערי החליפין המשמעותיים:

ליום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	2023	2024	2025	
שער במועד הדיווח			% השינוי			
0.276	0.274	0.313	(2.82)	(0.72)	14.23	1 ש"ח לעומת דולר
3.627	3.647	3.19	3.07	0.55	(12.53)	1 דולר לעומת ש"ח
133.30	137.62	141.26	2.96	3.24	2.64	מדד בגין בנקודות (2006)
133.43	137.99	141.26	3.34	3.42	2.37	מדד ידוע בנקודות (2006)

ב. מכשירים פיננסיים

(1) נכסים פיננסיים שאינם נגזרים

הכרה ומדידה לראשונה בנכסים פיננסיים

החברה מכירה לראשונה בלקוחות, חייבים ופיקדונות שהונפקו במועד היווצרותם. יתר הנכסים הפיננסיים מוכרים לראשונה במועד בו החברה הופכת לצד לתנאים החוזיים של המכשיר.

נכס פיננסי נמדד לראשונה בשווי הוגן בתוספת עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין לרכישה או להנפקה של הנכס הפיננסי.

גריעת נכסים פיננסיים

נכסים פיננסיים נגרעים כאשר הזכויות החוזיות של החברה לתזרימי המזומנים הנובעים מהנכס הפיננסי פוקעות, או כאשר החברה מעבירה את הזכויות לקבל את תזרימי המזומנים הנובעים מהנכס הפיננסי בעסקה בה כל הסיכונים וההטבות מהבעלות על הנכס הפיננסי הועברו באופן מהותי.

אם בידי החברה נותרו באופן מהותי כל הסיכונים וההטבות הנובעים מהבעלות על הנכס הפיננסי, החברה ממשיכה להכיר בנכס הפיננסי.

החברה מבצעת עסקאות ניכיון לקוחות, וגורעת את יתרת הלקוח במועד העסקה.

ביאור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)**ב. מכשירים פיננסיים (המשך)****(1) נכסים פיננסיים שאינם נגזרים (המשך)****סיווג נכסים פיננסיים לקבוצות והטיפול החשבונאי בכל קבוצה**

במועד ההכרה לראשונה, נכסים פיננסיים מסווגים לאחת מקטגוריות המדידה הבאות: עלות מופחתת או שווי הוגן דרך רווח והפסד.

נכס פיננסי נמדד בעלות מופחתת אם הוא מקיים את שני התנאים המצטברים להלן וכן אינו מיועד למדידה בשווי הוגן דרך רווח והפסד:

- מוחזק במסגרת מודל עסקי שמטרתו להחזיק בנכסים כדי לגבות את תזרימי המזומנים החוזיים; וכן
- התנאים החוזיים של הנכס הפיננסי מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה.

כל הנכסים הפיננסיים שאינם מסווגים למדידה בעלות מופחתת כמתואר לעיל, וכן נכסים פיננסיים שייועדו לשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. במועד ההכרה לראשונה, החברה מייצגת נכסים פיננסיים לשווי הוגן דרך רווח או הפסד כאשר ייעוד כאמור מבטל או מקטין באופן משמעותי חוסר הקבלה חשבונאית.

מדידה עוקבת, רווחים והפסדים**נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת:**

נכס פיננסי נמדד לאחר ההכרה לראשונה בעלות מופחתת, תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית ובניכוי הפסד מירידות ערך.

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד:

בתקופה עוקבת נכסים אלו נמדדים בשווי הוגן. רווחים והפסדים נטו, מוכרים ברווח והפסד.

(2) התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים

התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים כוללות: ספקים, זכאים אחרים, התחייבות בגין חכירה והתחייבות לדמי הרשאה, הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים וחוץ בנקאיים.

הכרה לראשונה בהתחייבויות פיננסיות

החברה מכירה לראשונה במכשירי חוב שהונפקו במועד היווצרותם. יתר ההתחייבויות הפיננסיות מוכרות לראשונה במועד קשירת העסקה (trade date) בו החברה הופכת לצד לתנאים החוזיים של המכשיר.

מדידה עוקבת של התחייבויות פיננסיות

התחייבויות פיננסיות (למעט התחייבויות פיננסיות אשר יועדו לשווי הוגן דרך רווח והפסד) מוכרות לראשונה בשווי הוגן בניכוי כל עלויות העסקה הניתנות לייחוס. לאחר ההכרה לראשונה, התחייבויות פיננסיות נמדדות בעלות מופחתת בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית.

עלויות עסקה המיוחסות באופן ישיר להנפקה צפויה של מכשיר אשר יסווג כהתחייבות פיננסית, מוכרות כנכס במסגרת סעיף הוצאות נדחות בדוח על המצב הכספי. עלויות עסקה אלו מנוכות מההתחייבות הפיננסית בעת ההכרה לראשונה בה, או מופחתות כהוצאות מימון בדוח רווח והפסד כאשר ההנפקה אינה צפויה עוד להתקיים.

גריעת התחייבויות פיננסיות

התחייבויות פיננסיות נגרעות כאשר מחויבות החברה, כמפורט בהסכם, פוקעת או כאשר היא סולקה או בוטלה.

ביאור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)**ב. מכשירים פיננסיים (המשך)****(3) מכשירים פיננסיים נגזרים, לרבות חשבונאות גידור**

החברה מחזיקה מכשירים פיננסיים נגזרים לצרכי גידור סיכונים מטבע וסיכונים תנודות במחירי הנפט וסיכונים מרווח זיקוק. בנוסף, החברה הנפיקה אופציות לרכישת מניות החברה, אשר הינן נגזרים שאינם משמשים לגידור.

מדידה של מכשירים פיננסיים נגזרים

נגזרים מוכרים לראשונה בשווי הוגן; עלויות עסקה הניתנות לייחוס נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן. לאחר ההכרה לראשונה, נמדדים הנגזרים בשווי הוגן, כשהשינויים בשווי ההוגן מטופלים כמתואר להלן:

גידור כלכלי

חשבונאות גידור אינה מיושמת לגבי מכשירים נגזרים המשמשים לגידור כלכלי. השינויים בשווי ההוגן של נגזרים על מחירי הנפט ומרווחי זיקוק מסווגים במסגרת עלות המכר וההכנסות.

נגזרים שאינם משמשים לגידור

שינויים בשווי ההוגן של נגזרים שאינם משמשים לגידור נזקפים לרווח והפסד כהכנסות או הוצאות מימון. בכלל זה מיישמת החברה טיפול חשבונאי כאמור לגבי שינויים בשווי ההוגן של כתבי אופציה שתוספת המימוש בגינם אינה קבועה.

ג. מלאי

המלאי מוצג לפי העלות או ערך מימוש נטו, כנמוך שבהם.

העלות נקבעת כלהלן:

חומרי גלם, חומרי ביניים ותוצרת גמורה - על בסיס "נכנס ראשון - יוצא ראשון" (FIFO). עלות המלאי כוללת את כל עלויות הרכישה, עלויות ההמרה ועלויות אחרות שהתהוו בהבאת המלאי למיקומו ולמצבו הנוכחיים.

במקרה של מלאי בתהליך ייצור ומלאי מוצרים גמורים, כוללת העלות את החלק המיוחס של תקורות הייצור, המבוסס על קיבולת נורמלית. ערך המימוש נטו הוא אומדן מחיר המכירה במהלך העסקים הרגיל, בניכוי אומדן העלויות הדרושות לביצוע המכירה.

ערך המימוש נטו של מלאי הנפט הגולמי נקבע על בסיס מחירי המכירה בניכוי הוצאות המכירה הצפויות של תזקיקים בהתאם לתמהיל הייצור הצפוי בחודש העוקב. ערך מימוש נטו של מלאי התזקיקים נקבע על בסיס מחירי המכירה בניכוי הוצאות מכירה צפויות. בשנת הדוח לחברה נצבר גם מלאי חומר גלם לא-תקני, אשר ערך המימוש שלו נקבע על בסיס צפי מימוש מחיר גלם, ולא על בסיס מחיר מכירת מוצרים.

ד. הפרשות

הפרשה מוכרת כאשר לחברה יש מחויבות נוכחית, משפטית או משתמעת, כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, הניתנת לאמידה באופן מהימן, וכאשר צפוי כי יידרש תזרים שלילי של הטבות כלכליות לסילוק המחויבות.

בהתאם למדיניות המוצהרת של החברה לשימור הסביבה ובהתאם לדרישות החוק, ההיתרים, הרישיונות והוראות המשרד להגנת הסביבה מוכרת הפרשה לצורך ניהול מערך איכות הסביבה של החברה תוך מניעת זיהומים ממתקני החברה ותוך הגנה מיטבית על הסביבה.

הפרשה בגין תביעות מוכרת כאשר לחברה קיימת מחויבות משפטית בהווה או מחויבות משתמעת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, ויותר סביר מאשר לא (More likely than not) כי החברה תידרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן.

ביאור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

ה. רכוש קבוע

(1) הכרה ומדידה

פריטי רכוש קבוע נמדדים לפי העלות בניכוי פחת שנצבר והפסדים מצטברים מירידת ערך. העלות של רכוש קבוע כוללת הוצאות הניתנות לייחוס ישיר לרכישת הנכס. עלות נכסים שהוקמו באופן עצמי כוללת את עלות החומרים ושכר עבודה ישיר, וכן כל עלות נוספת שניתן לייחס במישרין להבאת הנכס למיקום ולמצב הדרושים לכך שהוא יוכל לפעול באופן שהתכוונה ההנהלה.

כאשר לחלקי רכוש קבוע משמעותיים (לרבות עלויות של בדיקות תקופתיות משמעותיות) יש אורך חיים שונה, הם מטופלים כפריטים נפרדים (רכיבים משמעותיים) של הרכוש הקבוע.

רווח או הפסד מגריעת פריט רכוש קבוע נקבעים לפי השוואת התמורה נטו מגריעת הנכס לערכו בספרים ומוכרים נטו בסעיף הכנסות אחרות או הוצאות אחרות, לפי העניין, בדוח רווח והפסד.

חלקי חילוף, ציוד עזר וציוד גיבוי מסווגים כרכוש קבוע כאשר הם עומדים בהגדרת רכוש קבוע בהתאם ל- IAS 16.

(2) עלויות עוקבות

עלות החלפת חלק מפריט רכוש קבוע מוכרת כחלק מהערך בספרים של אותו פריט אם צפוי כי ההטבה הכלכלית העתידית הגלומה בפריט תזרום אל החברה וכי עלותו ניתנת למדידה באופן מהימן. הערך בספרים של החלק שהוחלף נגרע. עלויות תחזוקה שוטפות נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן.

(3) פחת

פחת הוא הקצאה שיטתית של הסכום בר-פחת של נכס על פני אורך חייו השימושיים.

נכס מופחת כאשר הוא זמין לשימוש, דהיינו כאשר הוא הגיע למיקום ולמצב הדרושים על מנת שהוא יוכל לפעול באופן שהתכוונה ההנהלה.

פחת נזקף לדוח רווח והפסד לפי שיטת הקו הישר על פני אומדן אורך החיים השימושי של כל חלק מפריטי הרכוש הקבוע. קרקעות בבעלות אינן מופחתות.

אומדן אורך החיים השימושי לתקופה השוטפת ולתקופות השוואתיות הינו כדלקמן:

שנים	
50-15	מבנים
70-25	מתקני זיקוק ופיצוח
70-30	מיכלים
33-25	תחנת כוח
20-5 (בעיקר 15)	ציוד אחר
7-5	מחשבים
20-5	ריהוט וציוד
8-5	כלי רכב

האומדנים בדבר שיטת הפחת, אורך החיים השימושי וערך השיר נבחנים מחדש בכל שנת דיווח ומתואמים לפי הצורך.

לשם הבטחת המשך פעילותם התקינה והשוטפת של המתקנים, מבצעת החברה, דרך קבע, טיפולים תקופתיים במתקניהן אחת לכ-6 שנים. עלויות שהוצאו בפועל בגין הטיפול התקופתי במתקנים לרבות העלויות הישירות המתייחסות מהוונות ומופחתות לאורך התקופה שעד לטיפול המתוכנן הבא. בשל אירוע חומר הגלם הלא-תקני כאמור בביאור 1, הוקדם השיפוץ הקרוב לשנת 2027, כחמש שנים ממועד השיפוץ הקודם.

ביאור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

1. ירידת ערך נכסים שאינם פיננסיים

נכסים שאינם פיננסייםעיתוי בחינת ירידת הערך

הערך בספרים של הנכסים הלא פיננסיים של החברה, שאינם מלאי ונכסי מס נדחים, נבדק בכל מועד דיווח כדי לקבוע האם קיימים סימנים המצביעים על ירידת ערך. באם קיימים סימנים, כאמור, מחושב אומדן סכום בר ההשבה של הנכס.

מדידת סכום בר ההשבה

הסכום בר ההשבה של נכס הינו הגבוה מבין שווי השימוש ומחיר המכירה נטו (שווי הוגן, בניכוי הוצאות מכירה). בקביעת שווי השימוש, מהוות החברה את תזרימי המזומנים העתידיים החזויים לפי שיעור היוון לאחר מסים, המשקף את הערכות השוק לגבי ערך הזמן של הכסף והסיכונים הספציפיים המתייחסים לנכס, בגינם לא הותאמו תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים לנבוע מהנכס.

הכרה בהפסד מירידת ערך

הפסדים מירידת ערך מוכרים כאשר הערך בספרים של הנכס עולה על הסכום בר ההשבה, ונוקפים לרווח והפסד.

ביטול הפסד מירידת ערך

הפסדים מירידת ערך שהוכרו בתקופות קודמות נבדקים מחדש בכל מועד דיווח כדי לקבוע האם קיימים סימנים לכך שההפסדים קטנו או אינם קיימים עוד. הפסד מירידת ערך מבטל אם חל שינוי באומדנים ששימשו לקביעת הסכום בר ההשבה, אך ורק במידה שהערך בספרים של הנכס, אחרי ביטול ההפסד מירידת הערך, אינו עולה על הערך בספרים בניכוי פחת או הפחתות, שהיה נקבע אלמלא הוכר הפסד מירידת ערך.

2. הטבות לעובדים

בחברה קיימות מספר תוכניות הטבה לאחר העסקה. התוכניות ממומנות בדרך כלל על ידי הפקדות לחברות ביטוח או לקרנות המנוהלות בידי נאמן, והן מסווגות כתוכניות הפקדה מוגדרת וכן כתוכניות הטבה מוגדרת.

(1) תוכניות להפקדה מוגדרת

תוכנית להפקדה מוגדרת הינה תוכנית לאחר סיום העסקה שלפיה החברה משלמת תשלומים קבועים לישות נפרדת מבלי שתהיה לה מחויבות משפטית או משתמעת לשלם תשלומים נוספים. מחויבויות החברה להפקיד בתוכנית הפקדה מוגדרת, נזקפות כהוצאה לרווח והפסד בתקופות שבמהלכן סיפקו העובדים שירותים קשורים.

(2) תוכניות להטבה מוגדרת

תוכנית להטבה מוגדרת הינה תוכנית הטבה לאחר סיום העסקה שאינה תוכנית להפקדה מוגדרת. מחויבות נטו של החברה, המתייחסת לתוכנית הטבה מוגדרת בגין הטבות לאחר סיום העסקה, מחושבת לגבי כל תוכנית בנפרד על ידי אומדן הסכום העתידי של ההטבה שיגיע לעובד בתמורה לשירותיו, בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות. הטבה זו מוצגת לפי ערך נוכחי השווי ההוגן של נכסי התוכנית. החברה קובעת את הריבית נטו על ההתחייבות (נכס), נטו בגין הטבה מוגדרת על ידי הכפלת ההתחייבות (נכס), נטו בגין הטבה מוגדרת בשיעור ההיוון ששימש למדידת ההתחייבות בגין הטבה מוגדרת, כפי ששניהם נקבעו בתחילת תקופת הדיווח השנתית. שיעור ההיוון נקבע בהתאם לתשואה במועד הדיווח על אגרות חוב קונצרניות צמודות באיכות גבוהה, שהמטבע שלהן הינו שקל, ושמועד פירעון דומה לתנאי המחויבות של החברה. החישובים נערכים מידי שנה על ידי אקטואר מוסמך לפי שיטת יחידת הזכאות החזויה.

כאשר לפי תוצאות החישובים נוצר נכס לחברה, מוכר נכס עד לסכום נטו של הערך הנוכחי של הטבות כלכליות הזמינות בצורה של החזר מהתוכנית או הקטנה בהפקדות עתידיות לתוכנית. הטבה כלכלית בצורת החזרים או הקטנת הפקדות עתידיות תחשב זמינה כאשר ניתן לממשה במהלך חיי התוכנית או לאחר סילוק המחויבות. בחישוב זה יובאו בחשבון דרישות הפקדה מזערית, באם רלוונטיות לתוכנית.

כאשר חל שיפור או צמצום בהטבות שמעניקה החברה לעובדים, אותו חלק מההטבות המוגדרות המתייחס לשירותי עבר של העובדים או הרווח או הפסד מהצמצום מוכרים מיידית ברווח או הפסד כאשר מתרחש התיקון או הצמצום של התוכנית.

ביאור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)**ז. הטבות לעובדים (המשך)****(2) תוכניות להטבה מוגדרת (המשך)**

מדידה מחדש של ההתחייבות (הנכס), נטו בגין הטבה מוגדרת כוללת רווחים והפסדים אקטואריים, תשואה על נכסי תוכנית (למעט ריבית), וכן שינוי כלשהו בהשפעה על תקרת הנכסים (ככל שרלוונטי, למעט ריבית). מדידות מחדש נזקפות מיידית, דרך רווח כולל אחר ישירות לעודפים. עלויות ריבית בגין מחויבות להטבה מוגדרת, הכנסות ריבית בגין נכסי התוכנית שנוקפו לרווח והפסד, מוצגות בסעיפי הכנסות והוצאות מימון בהתאמה.

החברה מקזזת נכס המתייחס לתוכנית הטבה אחת מול התחייבות המתייחסת לתוכנית אחרת רק כאשר יש זכות הניתנת לאכיפה משפטית להשתמש בעודף התוכנית האחת כדי לסלק מחויבות בגין התוכנית האחרת, וכן יש כוונה לסלק את המחויבות על בסיס נטו או לממש את העודף בתוכנית אחת ולסלק את המחויבות שלה בגין התוכנית האחרת בו זמנית.

(3) הטבות לזמן קצר

מחויבויות בגין הטבות לעובדים לזמן קצר נמדדות על בסיס לא מהוון, וההוצאה נזקפת בעת שניתן השירות המתייחס או במקרה של היעדרויות שאינן נצברות (כמו חופשת לידה) – בעת ההיעדרות בפועל.

הפרשה בגין הטבות לעובדים לזמן קצר בגין בונוס במזומן או תוכנית השתתפות ברווחים, מוכרת בסכום הצפוי להיות משולם כאשר לחברה יש מחויבות נוכחית משפטית או משתמעת לשלם את הסכום האמור בגין שירות שניתן על ידי העובד בעבר וניתן לאמוד באופן מהימן את המחויבות. סיווג הטבות לעובדים לצרכי מדידה, כהטבות לטווח קצר או כהטבות אחרות לטווח ארוך נקבע בהתאם לתחזית החברה לסילוק המלא של ההטבות.

(4) הטבות אחרות לעובדים לטווח ארוך

מחויבויות נטו של החברה בגין הטבות לעובדים לטווח ארוך, שאינן מתייחסות לתוכניות הטבה לאחר סיום העסקה, היא בגין סכום ההטבה העתידית המגיעה לעובדים בגין שירותים שהוענקו בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות. סכום הטבות אלו מהוון לערכו הנוכחי. שיעור ההיוון של המחויבות נקבע בהתאם לתשואה במועד הדיווח על אגרות חוב קונצרניות צמודות באיכות גבוהה שהמטבע שלהן הינו שקל, ושמועד פירעון דומה לתנאי המחויבויות של הקבוצה. החישוב נעשה לפי שיטת יחידת הזכאות החזויה. רווחים והפסדים אקטואריים נזקפים ישירות לרווח והפסד בתקופה בה הם נוצרו.

ח. הכנסות

החברה מכירה בהכנסות כאשר הלקוח משיג שליטה על הסחורה או השירות שהובטחו. ההכנסה נמדדת לפי סכום התמורה לו החברה מצפה להיות זכאית בתמורה להעברת סחורות או שירותים שהובטחו ללקוח, מלבד סכומים שנגבו לטובת צדדים שלישיים.

מכירות מוצרי החברה בישראל מוכרות בדרך כלל במועד משיכת הסחורה משטח המפעל, או לחילופין בהתאם להסכם עם הלקוחות.

במקרה שבו הסחורה טרם נמשכה, החברה מכירה בהכנסה בהתקיים כל הקריטריונים הבאים:

- הסיבה להסדר הינה לבקשת הלקוח.

- המוצר מזהה באופן נפרד כשייך ללקוח.

- המוצר זמין להעברה פיזית ללקוח.

- לחברה אין יכולת להשתמש בסחורה או לכוון אותה ללקוח אחר.

מכירות מחוץ לישראל מוכרות בעיקר בעת טעינת הסחורה על כלי תחבורה של המוביל, בהתאם לתנאים המסחריים של העסקה.

ט. עלויות סביבתיות

עלויות שוטפות להפעלה ולהחזקה של מתקנים למניעת זיהום הסביבה והפרשות צפויות לעלויות, המתייחסות לשיקום סביבתי הנובע מפעילות שוטפת או מפעילות עבר, נזקפות לדוח רווח והפסד. עלויות הקמת מתקנים למניעת זיהום סביבתי, המגדילות את אורך החיים או יעילות המתקן או מקטינות או מונעות את זיהום הסביבה, נזקפות לעלות הרכוש הקבוע ומופחתות בהתאם למדיניות הפחת הנהוגה בחברה.

ביאור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)**י. הכנסות והוצאות מימון**

הכנסות מימון כוללות הכנסות ריבית בגין סכומים שהושקעו, ושינויים בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד. הכנסות ריבית מוכרות עם צבירתן, באמצעות שיטת הריבית האפקטיבית.

שינויים בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד כוללים גם הכנסות מריבית.

הוצאות מימון כוללות הוצאות ריבית על הלוואות שנתקבלו, ריבית בגין עסקאות ניכיון שבוצעו, שינויים בגין ערך הזמן בגין הפרשות, שינויים בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד. עלויות האשראי נזקפות לדוח רווח והפסד לפי שיטת הריבית האפקטיבית.

הסעיף כולל גם הכנסות והוצאות מהפרשי שער, למעט הפרשי שער בגין ספקים ולקוחות המוצגים בעלות המכר והכנסות, בהתאמה.

בדוחות על תזרימי המזומנים, ריבית שהתקבלה מוצגת במסגרת תזרימי מזומנים מפעילות השקעה, וריבית ודיבידנד ששולמו מוצגים במסגרת תזרימי המזומנים מפעילות מימון.

יא. מסים על הכנסה

מסים על הכנסה כוללים מסים שוטפים ונדחים. מסים שוטפים ונדחים נזקפים לדוח רווח והפסד או נזקפים ישירות להון או לרווח כולל אחר במידה והם נובעים מפריטים אשר מוכרים ישירות בהון או ברווח כולל אחר.

מסים שוטפים

המס השוטף הוא סכום המס הצפוי להשתלם על ההכנסה החייבת במס לשנה, כשהוא מחושב לפי שיעורי המס החלים לפי החוקים שנחקקו או נחקקו למעשה למועד הדיווח, והכולל שינויים בתשלומי המס המתייחסים לשנים קודמות.

מסים נדחים

ההכרה במסים נדחים הינה בהתייחס להפרשים זמניים בין הערך בספרים של נכסים והתחייבויות לצורך דיווח כספי לבין ערכם לצרכי מסים.

המסים הנדחים נמדדים לפי שיעורי המס הצפויים לחול על ההפרשים הזמניים במועד בו ימומשו, בהתבסס על החוקים שנחקקו או שנחקקו למעשה למועד הדיווח.

נכס מס נדחה מוכר בספרים בגין הפסדים מועברים, הטבות מס והפרשים זמניים הניתנים לניכוי כאשר צפוי שבעתיד תהיה הכנסה חייבת או הפרשים זמניים חייבים במס, שכנגדם ניתן יהיה לנצל אותם.

נכסי המסים נדחים נבדקים בכל מועד דיווח ובמידה ולא צפוי כי הטבות המס המתייחסות יתממשו הם מופחתים.

יב. חכירות**(1) קביעה אם הסדר מכיל חכירה**

במועד ההתקשרות בחכירה, החברה קובעת אם ההסדר הוא חכירה או מכיל חכירה, תוך בחינה האם ההסדר מעביר זכות לשלוט בשימוש בנכס מזוהה לתקופת זמן בתמורה לתשלום.

(2) נכסים חכורים והתחייבויות בגין חכירה

חוזים המקנים לחברה שליטה בשימוש בנכס בגין חכירה במשך תקופת זמן עבור תמורה, מטופלים כחכירות. בעת ההכרה לראשונה החברה מכירה בהתחייבות בסכום הערך הנוכחי של תשלומי החכירה העתידיים (תשלומים אלו אינם כוללים תשלומי חכירה משתנים מסוימים), ובמקביל מכירה החברה בנכס זכות שימוש בגובה ההתחייבות בגין חכירה, מותאם בגין תשלומי חכירה ששולמו מראש או שנצברו, ובתוספת עלויות ישירות שהתהוו בחכירה.

לאחר ההכרה לראשונה, מטופל הנכס זכות שימוש בהתאם למודל העלות, ומופחת לאורך תקופת החכירה או אורך חייו השימושיים של הנכס כמוקדם מבניהם.

(3) תקופת החכירה

תקופת החכירה נקבעת כתקופה שבה החכירה אינה ניתנת לביטול.

ביאור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)**יב. חכירות (המשך)****(4) תשלומי חכירה משתנים**

תשלומי חכירה משתנים שתלויים במדד או בשער, נמדדים לראשונה על ידי שימוש במדד או בשער הקיים במועד תחילת החכירה ונכללים במדידה של התחייבות החכירה. כאשר חל שינוי בתזרים המזומנים של דמי חכירה עתידיים הנובע מהשינוי במדד או בשער, יתרת ההתחייבות מעודכנת כנגד נכס זכות השימוש.

(5) הפחתת נכס זכות שימוש

לאחר מועד תחילת החכירה, נכס זכות שימוש נמדד בשיטת העלות, בניכוי פחת שנצבר. הפחת מחושב על בסיס קו-ישר על פני אורך החיים השימושיים או תקופת החכירה החוזית, כמוקדם מבניהם.

אומדן אורך החיים השימושי לתקופה השוטפת ולתקופות ההשוואתיות הינו כדלקמן:

<u>שנים</u>	
5-3	כלי רכב
10-3	מיכלים

(6) תיקוני חכירה

החברה מטפלת בתיקון כחכירה נפרדת במקרים בהם תיקון חכירה מגדיל את היקף החכירה על ידי הוספת זכות להשתמש בנכס בסיס אחד או יותר, וכן התמורה בגין החכירה גדלה בסכום התואם את המחיר הנפרד עבור הגידול בהיקף ותיאומים מתאימים כלשהם למחיר נפרד זה, על מנת לשקף את הנסיבות של החוזה.

ביתר המקרים, במועד התחילה של תיקון החכירה, החברה מקצה את התמורה בחוזה המעודכן בין רכיבי החוזה, קובעת את תקופת החכירה המתוקנת ומודדת את התחייבות החכירה על ידי היוון תשלומי החכירה המעודכנים באמצעות שיעור היוון מעודכן.

עבור תיקוני חכירה שמקטינים את היקף החכירה, החברה מכירה בקיטון בערך בספרים של נכס זכות השימוש על מנת לשקף את הביטול החלקי או המלא של החכירה, ומכירה ברווח או הפסד הנובע מהפער בין הקיטון בנכס זכות השימוש למדידה מחדש של ההתחייבות בגין החכירה ברווח והפסד.

עבור תיקוני חכירה אחרים, החברה מודדת מחדש את ההתחייבות בגין חכירה כנגד נכס זכות השימוש.

יג. רווח למניה

החברה מציגה נתוני רווח בסיסי ומדולל למניה לגבי הון המניות הרגילות שלה. הרווח הבסיסי למניה מחושב על ידי חלוקת הרווח או ההפסד המיוחס לבעלי המניות הרגילות של החברה במספר הממוצע המשוקלל של המניות הרגילות שהיו במחזור במשך השנה, לאחר התאמה בגין הנפקת זכויות.

הרווח המדולל למניה נקבע על ידי התאמת הרווח או ההפסד, המיוחס לבעלי המניות הרגילות של החברה, והתאמת הממוצע המשוקלל של המניות הרגילות שבמחזור בגין ההשפעות של כל המניות הרגילות הפוטנציאליות המדללות, במידה וישנן.

יד. נכסים תלויים

נכסים תלויים הנובעים מאירועים בלתי מתוכננים או אירועים בלתי חזויים אחרים מהעבר היוצרים את האפשרות לתזרים חיובי של הטבות כלכליות לישות, אינם מוכרים בדוחות הכספיים אלא אם, ורק אם, כאשר המימוש של ההכנסה הוא ודאי למעשה (Virtually Certain).

ביאור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

טו. יישום לראשונה של תקנים חדשים ותקנים שטרם אומצו

(1) 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 ובביאורים. 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 - קביעת שווי הוגן

כחלק מכללי המדיניות החשבונאית ודרישות הגילוי, נדרשת החברה לקבוע את השווי ההוגן של נכסים והתחייבויות פיננסיים ושאינם פיננסיים. ערכי השווי ההוגן נקבעו לצרכי מדידה ו/או גילוי על בסיס השיטות המתוארות להלן. מידע נוסף לגבי ההנחות ששימשו בקביעת ערכי השווי ההוגן ניתן בביאורים המתייחסים לאותו נכס או התחייבות.

נגזרים - השווי ההוגן של חוזי אקדמה (Forward) על מטבע חוץ מבוסס על מחירי השוק הרשומים שלהם, (Listed market price) באם זמינים. בהעדר מחירי שוק כאמור, נאמד השווי ההוגן על בסיס היוון ההפרש בין מחיר ה-Forward הנקוב בחוזה לבין מחיר ה-Forward הנוכחי בגין יתרת התקופה של החוזה עד לפדיון, תוך שימוש בשיעור ריבית מתאים.

השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים נגזרים, על מחירי סחורות (נפט גולמי ומוצרים), מבוסס על מחירי השוק הרשומים שלהם אשר מפורסמים בבורסת הסחורות בלונדון.

למידע נוסף לגבי היררכיית שווי הוגן ראה ביאור 25 ו'.

ביאור 5 - הכנסות

א. ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	במיליוני דולר
2,944	2,499	2,494	שוק מקומי
761	656	464	יצוא
69	61	70	חשמל ואחרים
<u>3,774</u>	<u>3,216</u>	<u>3,028</u>	סך הכול הכנסות

להלן פירוט אודות הכנסות מלקוחות עיקריים של החברה:

2,067	1,556	1,489	לקוח א'
<u>437</u>	<u>388</u>	<u>380</u>	לקוח ב'

ב. הרכב הכנסות לפי חומרים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	במיליוני דולר
1,320	1,196	1,121	בנזין
1,278	1,059	1,017	סולר
460	365	366	קרוסין
238	100	128	מזוט
478	496	396	אחרים (כולל חשמל וניפוק)
<u>3,774</u>	<u>3,216</u>	<u>3,028</u>	סך הכול הכנסות

ביאור 6 - עלות המכירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			במיליוני דולר
2023	2024	2025	
3,302	2,953	2,764	חומרים שנצרכו
-	-	(47)	שיפוי לקבל מהספק בגין חומר גלם לא-תקני *
46	39	44	שכר עבודה והוצאות נלוות
55	48	56	אחזקה ותשתיות
67	67	69	פחת והפחתות
65	55	60	שירותי חשמל, מים וגז לתחנות כוח
13	9	10	מסים ואגרות
7	9	8	ביטוחים
2	2	2	אחרות
<u>3,557</u>	<u>3,182</u>	<u>2,966</u>	

* ראה ביאור 1.ג.1.

ביאור 7 - הוצאות מכירה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			במיליוני דולר
2023	2024	2025	
9	14	7	הוצאות ייצוא
1	1	1	הובלות
<u>10</u>	<u>15</u>	<u>8</u>	

ביאור 8 - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			במיליוני דולר
2023	2024	2025	
1	-	-	הוצאות ניהול *
4	5	6	שירותים מקצועיים ושירותי מחשוב
7	6	8	שכר
1	2	2	אחרות
<u>13</u>	<u>13</u>	<u>16</u>	

* עד הפיצול, בהתאם להסכם רכישת שירותים מפז, לרבות עלות העסקת מנכ"ל.

ביאור 9 - הוצאות והכנסות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	במיליוני דולר
			<u>הוצאות מימון</u>
11	15	18	הוצאות ריבית בגין אגרות חוב
*	-	-	הוצאות ריבית לפז
1	1	1	הוצאות ריבית בגין התחייבות חכירה
8	7	8	הוצאות ריבית בגין הלוואות מבנקים
11	11	9	הוצאות ריבית בגין אשראי ספקים
19	9	9	הוצאות ריבית אחרות ועמלות
8	11	41	הפסד נטו משינוי בשערי חליפין
<u>58</u>	<u>54</u>	<u>86</u>	
			<u>הכנסות מימון</u>
2	1	3	הכנסות ריבית
1	2	-	הכנסות מימון אחרות
<u>3</u>	<u>3</u>	<u>3</u>	

* סכום נמוך מ- 1 מיליון דולר.

ביאור 10 - מסים על ההכנסה

א. פרטים בדבר סביבת המס בה פועלת החברה

(1) שיעור מס חברות

שיעור המס הרלוונטי לחברה בשנים 2023-2025 הוא 16%.

המסים השוטפים לתקופות המדווחות מחושבים בהתאם לשיעורי המס המוצגים לעיל.

(2) הטבות מתוקף חוק עידוד התעשייה

החברה הינה "חברה תעשייתית" כמוגדר בחוק עידוד התעשייה (מסים), תשכ"ט-1969 ובהתאם לכך היא זכאית להטבות אשר העיקרית שבהן היא פחת בשיעורים מוגדלים.

(3) תיקון החוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט-1959

החברה קיבלה החלטה אסטרטגית לפיה היא מחויבת לייצא לפחות 25% מהכנסותיה החל משנת 2013. מתוקף כך, תעמוד בז"א בתנאים שנקבעו בחוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט-1959 ותהיה זכאית מכוח היותה מפעל מועדף להטבת שיעור מס מופחת, בשיעור של 16% משנת 2014 ואילך (ראה להלן).

ביום 29 בדצמבר 2010 אושר בכנסת חוק המדיניות הכלכלית לשנים 2011-2012, אשר במסגרתו תוקן החוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט-1959 (להלן: "התיקון"). תוקפו של התיקון לחוק הוא מיום 1 בינואר 2011 והוראותיו יחולו ביחס להכנסה מועדפת שהופקה או שנצמחה בידי חברה מועדפת, כהגדרתן בתיקון לחוק, בשנת 2011 ואילך.

ביאור 10 - מסים על ההכנסה (המשך)

א. פרטים בדבר סביבת המס בה פועלת החברה (המשך)

(3) תיקון החוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט-1959 (המשך)

במסגרת התיקון נקבע כי למסלול המענקים יהיו זכאיות חברות באזור פיתוח א' בלבד והן יהיו זכאיות ליהנות הן ממסלול זה והן ממסלול הטבות המס במקביל. כמו כן, בוטלו מסלולי הטבות המס הקיימים (מסלול הפטור ממס, מסלול "אירלנד" ומסלול "אסטרטגיה") ובמקומם נקבעו שני מסלולי מס חדשים, מפעל מועדף ומפעל מועדף מיוחד, שעיקרם שיעור מס אחיד ומופחת על כלל הכנסות החברה הזכאיות להטבות. ביום 5 באוגוסט 2013, עבר בכנסת חוק לשינוי סדרי עדיפויות לאומיים (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנים 2013 ו-2014), התשע"ג-2013, אשר קבע העלאת שיעורי המס על הכנסה מועדפת החל משנת 2014 כדלקמן: 9% באזור פיתוח א' ו-16% בשאר הארץ.

עוד נקבע בתיקון, כי לא יחול מס על דיבידנד שיחולק מתוך הכנסה מועדפת לבעלת מניות שהיא חברה תושבת ישראל. על דיבידנד שיחולק מתוך הכנסה מועדפת לבעל מניות יחיד או לתושב חוץ בכפוף לאמנות למניעת כפל מס, יחול מס בשיעור של 20%.

להערכת החברה, היא תעמוד בעתיד בהיקף ייצוא של למעלה מ-25% מסך מכירות החברה.

ב. מרכיבי הוצאות מסים על הכנסה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			במיליוני דולר
2023	2024	2025	
			הכנסות (הוצאות) מסים נדחים
(23)	12	13	יצירה והיפוך של הפרשים זמניים

ג. התאמה בין המס התיאורטי על הרווח המדווח לפני מסים לבין הוצאות המסים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			במיליוני דולר
2023	2024	2025	
139	(46)	(10)	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
16%	16%	16%	שיעור המס העיקרי
22	(7)	(2)	מס מחושב לפי שיעור מס עיקרי
1	*	*	הוצאות לא מוכרות
-	(2)	-	השפעת שינוי שיעור פחת רכוש קבוע לצרכי מס על הפסד להעברה
-	(3)	(11)	הפרש בין בסיס המדידה בדוחות הכספיים לבין בסיס המדידה לצרכי מס
23	(12)	(13)	הוצאות (הכנסות) מסים

* סכום נמוך מ-1 מיליון דולר.

לפרטים בדבר שיעור המס העיקרי החל על החברה ראה סעיף א (3) בביאור זה.

ביאור 10 - מסים על ההכנסה (המשך)

ד. מסים נדחים

הרכב:

סה"כ	אחרים **	התחייבויות בגין חכירות	נכסי זכות שימוש	רכוש קבוע ורכוש אחר	הפסד נצבר לצרכי מס ונגזרים	התחייבויות בגין הטבות לעובדים	במיליוני דולר
7	29	4	(4)	(92)	68	2	יתרה ליום 1 בינואר 2023
(23)	(6)	(1)	1	5	(22)	*	זקיפה לדוח רווח והפסד
*	(1)	*	*	3	(2)	*	זקיפה לרווח כולל אחר
(16)	22	3	(3)	(84)	44	2	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
12	(1)	1	(1)	11	2	*	זקיפה לדוח רווח והפסד
*	-	-	-	-	-	*	זקיפה לרווח כולל אחר
(4)	21	4	(4)	(73)	46	2	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
13	4	(1)	1	9	*	*	זקיפה לדוח רווח והפסד
*	-	-	-	-	-	*	זקיפה לרווח כולל אחר
9	25	3	(3)	(64)	46	2	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

* סכום נמוך מ- 1 מיליון דולר.

** כולל בעיקר נכס מס נדחה בגין הסכם שומות לשנים 2015-2018 בסכום של 1 מיליוני דולר לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024, ונכס מס נדחה בגין מוניטין בסכום של 22 מיליוני דולר ו-19 מיליוני דולר לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024, בהתאמה.

ה. הפסדים להעברה

ליום 31 בדצמבר 2025, לחברה הפסד מעסק, בהתאם להסכם שומות לשנים 2015-2018 שנחתם בדצמבר 2020, בסך כולל של כ- 269 מיליוני דולר (ליום 31 בדצמבר 2024 סך של כ- 285 מיליוני דולר). בגין הפסדים אלה הכירה החברה בנכס מס נדחה.

ו. שומות מס

לחברה שומות מס הנחשבות כסופיות עד וכולל שנת 2020.

ביאור 11 - רכוש קבוע

במיליוני דולר

סה"כ	עבודות הקמה בביצוע וחלקי חילוף	כלי רכב	מחשבים, ריהוט וציוד משרדי	מתקנים וציוד	קרקע ומבנים**	עלות/עלות נחשבת
1,599	70	1	27	1,401	100	יתרה ליום 1 בינואר 2025
29	18	*	2	9	*	תוספות
*	-	*	-	-	-	גריעות
-	(5)	*	*	5	*	עבודות הקמה בביצוע שהסתיימו
1,628	83	1	29	1,415	100	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025
פחת שנצבר:						
943	27	1	22	876	17	יתרה ליום 1 בינואר 2025
62	2	*	2	58	*	תוספות
*	-	*	-	-	-	גריעות
1,005	29	1	24	934	17	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025
623	54	*	5	481	83	יתרה מופחתת ליום 31 בדצמבר 2025

* סכום נמוך מ- 1 מיליון דולר.

** החברה הינה בעלת הזכויות להירשם כבעלים בשטח המצוי באשדוד עליהם נמצא בית הזיקוק.

*** באשר לזכויות החברה בקרקע ומבנים, ראה ביאור 26 ב' (2) להלן.

ביאור 11 - רכוש קבוע (המשך)

במיליוני דולר

סה"כ	עבודות הקמה בביצוע וחלקי חילוף	כלי רכב	מחשבים, ריהוט וציוד משרדי	מתקנים וציוד	קרקע ומבנים**	עלות/עלות נחשבת
1,575	77	1	24	1,377	96	יתרה ליום 1 בינואר 2024
24	3	*	1	19	1	תוספות
-	-	-	-	-	-	גריעות
-	(10)	-	2	5	3	עבודות הקמה בביצוע שהסתיימו
<u>1,599</u>	<u>70</u>	<u>1</u>	<u>27</u>	<u>1,401</u>	<u>100</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
פחת שנצבר:						
883	24	1	21	821	16	יתרה ליום 1 בינואר 2024
60	3	*	1	55	1	תוספות
-	-	-	-	-	-	גריעות
<u>943</u>	<u>27</u>	<u>1</u>	<u>22</u>	<u>876</u>	<u>17</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
<u>656</u>	<u>43</u>	<u>*</u>	<u>5</u>	<u>525</u>	<u>83</u>	יתרה מופחתת ליום 31 בדצמבר 2024

* סכום נמוך מ- 1 מיליון דולר.

** החברה הינה בעלת הזכויות להירשם כבעלים בשטח המצוי באשדוד עליהם נמצא בית הזיקוק.

*** באשר לזכויות החברה בקרקע ומבנים, ראה ביאור 26 ב' (2) להלן.

ביאור 12 - פיקדון בנאמנות

בשנת 2009 נחתמה סדרה של הסכמים קיבוציים במסגרתם הוחלט על פירוק חברה לפנסיה מוקדמת אשדוד בע"מ (להלן: "פמ"א" - חברה ייעודית שהוקמה במסגרת הסכם פרישה מוקדמת משנת 2006 ותכליתה הייתה החזקת כספים שנועדו להבטיח את זכויות הפרישה של העובדים שעברו מבז"ן לחברה), ביטול הסכם הלוואה בין החברה לפמ"א והחלפת הבטוחה לכספי הפרישה שהוחזקו בפמ"א בנאמנות אצל חברת עדעד חברה לנאמנויות בע"מ. במועד חתימת ההסכם הופקדו לפיקדון בנאמנות סך של 64 מיליון ש"ח.

ביום 24 בינואר 2018 הגיע מועד פקיעת הפיקדון המקורי על פי ההסכם ובמועד זה התבצע חישוב מחדש של הסכום הנדרש להפקיד בנאמנות ויתרת הסכום שנדרש להשיב לחברה. התחשיב החדש אושר ונחתם על ידי החברה, ועד העובדים וההסתדרות והועבר לנאמן. בהתאם להסכם הנאמנות הנאמן הפקיד את סכום הבטוחה החדש בפיקדון.

נכון לתאריך הדוח על המצב הכספי עומדת יתרת הפיקדון על כ-11 מיליון דולר.

ביאור 13 - חייבים אחרים לזמן ארוך

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	במיליוני דולר
1	2	נכסי מסים
2	2	יעודה לדמי מחלה
*	*	הלוואות לעובדים (1)
*	*	בניכוי – חלויות שוטפות
3	4	

(1) ההלוואות אינן צמודות ונושאות ריבית החשב הכללי.

* סכום נמוך מ-1 מיליון דולר.

ביאור 14 - מלאי

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	במיליוני דולר
145	125	תוצרת גמורה
135	105	מלאי חומרי גלם וביניים
280	230	

יתרת המלאי ליום 31 בדצמבר 2025 כוללת הפרשה לירידת ערך בסך של כ-99 מיליון דולר. ראה גם ביאור 1.ג.1 לעיל.

יתרת המלאי ליום 31 בדצמבר 2024 כוללת הפרשה לירידת ערך בסך של כ-4 מיליון דולר.

ביאור 15 - לקוחות

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	במיליוני דולר
134	116	לקוחות שוק מקומי
*	*	לקוחות אחרים
<u>134</u>	<u>116</u>	

* סכום נמוך מ- 1 מיליון דולר.

לחברה הסכמים עם תאגידים בנקאיים לניכיון התחייבויות של לקוחות מסוימים, בהיקף מירבי של 495 מיליון ש"ח (כ-155 מיליון דולר). בהתאם להוראות IFRS 9, החברה גורעת מהדוח על המצב הכספי את חובות הלקוחות המנוכים. ראה גם ביאור 20 להלן.

ליום 31 בדצמבר 2025 נגרעו חובות לקוחות החברה בהיקף של כ-124 מיליון דולר.

ביאור 16 - חייבים אחרים

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	במיליוני דולר
7	*	מוסדות ממשלתיים
11	12	מקדמות ופיקדונות לאחרים
-	77	הכנסות לקבל **
6	6	הוצאות מראש
*	*	חלויות שוטפות בגין הלוואות לעובדים (ראה ביאור 13)
*	*	פיקדונות לספקים
<u>24</u>	<u>95</u>	

* סכום נמוך מ- 1 מיליון דולר.

** כאמור בביאור 1.ג.1 לעיל, בעקבות אירוע חומר הגלם הלא-תקני, ליום 31 בדצמבר 2025 החברה הכירה בהכנסות לקבל בגין שיפוי מהספק וממבטחי החברה בביטוח רכוש.

ביאור 17 - מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	במיליוני דולר
257	272	יתרות בנקים בש"ח
*	17	יתרות בבנקים במטבע אחר (בעיקר דולר)
<u>257</u>	<u>289</u>	מזומנים ושווי מזומנים

חשיפת החברה לסיכון שיעורי ריבית מפורטת בביאור 25 בדבר מכשירים פיננסיים.

ביאור 18 - הון

א. הון המניות :

מניות רגילות			
2023	2024	2025	במיליוני דולר
17,680	12,493,813	12,493,813	הון מניות מונפק ונפרע ליום 1 בינואר (*)
1,750,320	-	-	פיצול הון מניות (**)
9,476,431	-	-	הנפקת מניות ללא תמורה (**)
1,249,382	-	-	הונפקו תמורת מזומן במהלך התקופה (**)
12,493,813	12,493,813	12,493,813	הון מניות מונפק ונפרע ליום 31 בדצמבר
1,000,000,000	1,000,000,000	1,000,000,000	הון מניות רשום

* הון מניות מונפק ונפרע עד למועד הפיצול :

מקנות למחזיק בהן זכויות הצבעה באסיפה הכללית, זכויות למינוי דירקטורים וזכות ל-1 ש"ח מעודפי החברה במקרה של פירוק.	-	1	מניות רגילות א' בנות 1 ש"ח ערך נקוב
מקנות למחזיק בהן את כל הזכויות לחלוקת רווחי החברה כדיבידנד, וליתר עודפי החברה בפירוק.	-	17,679	מניות רגילות ב' בנות 1 ש"ח ערך נקוב

** ביום 17 באוגוסט 2023 פורסם בבורסה לניירות ערך תשקיף רישום למסחר של מניות החברה כדיבידנד בעין לבעלי מניות פז. במסגרת זו, בוצע איחוד של הון מניות החברה למניות רגילות מסוג אחד בלבד השוות בזכויותיהן, וכן פיצול של הון מניות החברה ל-0.01 ש"ח ערך נקוב לכל מניה, והונפקו 9,476,431 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב לפז ללא תמורה. בד בבד עם חלוקת מניות החברה כדיבידנד בעין, הונפקו 1,249,382 מניות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב, המהוות 10% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה, לשפיר. תהליך הפיצול הושלם ביום 28 באוגוסט 2023. ראה גם ביאור 1 לעיל.

ב. קרן מהפרשי תרגום

קרן מהפרשי התרגום כוללת את כל הפרשי מטבע החוץ הנובעים מתרגום דוחותיה הכספיים של החברה עד ליום 31 בדצמבר 2008 ממטבע הפעילות דולר למטבע ההצגה ש"ח, והפרשי מטבע הנובעים מתרגום דוחותיה הכספיים של החברה עד למועד הפיצול ושינוי מטבע הפעילות מש"ח לדולר.

ג. רווח (הפסד) למניה

חישוב הרווח הבסיסי והמדולל למניה התבסס על הרווח המיוחס לבעלי המניות הרגילות של החברה מחולק בממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות שבמחזור, באופן הבא :

מניות רגילות			
2023	2024	2025	ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות
11,244,431	12,493,813	12,493,813	יתרה ליום 1 בינואר *
1,249,382	-	-	מניות שהונפקו במהלך השנה
12,493,813	12,493,813	12,493,813	ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות ששימשו לצורך חישוב רווח (הפסד) בסיסי ומדולל למניה ליום 31 בדצמבר

* בהתאם להוראות IAS 33, בוצע תיקון רטרואקטיבי למספר המניות בגין חלוקת מניות ללא תמורה לפז במועד הפיצול.

ביאור 19 - הטבות לעובדים

א. כללי

1. הטבות לעובדים כוללות הטבות לאחר סיום העסקה, והטבות לטווח קצר. באשר להטבות לעובדים לאחר סיום העסקה, לחברה תוכניות הטבה מוגדרות בגינן היא מפקידה סכומים בפוליסות ביטוח מתאימות. תוכניות ההטבה המוגדרות מזכות את העובדים הזכאים להטבה בתשלום חד פעמי המבוסס על הסכמי שכר של העובדים והסכס קיבוצי. כמו כן לחברה תוכנית הפקדה מוגדרת בגין חלק מעובדיה אשר חל לגביהם סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, תשכ"ג - 1963.
2. בהתאם להסכמי עבודה בחברה מחושבת ההתחייבות בגין הטבות לאחר סיום העסקה באופן בו בגין שנות הוותק שבין 20 ל- 30 שנה משולמת תוספת פיצויים של 50% לכל שנת עבודה ובגין שנות הוותק שמעל 30 שנה משולמת תוספת פיצויים של 100% לכל שנת עבודה.
3. עובדי וגמלאי החברה זכאים, פרט לתשלומי הפנסיה ו/או הפיצויים, להטבות נוספות שעיקרן שי לחג. החברה הפרישה, בהסתמך על חוות דעת אקטואר, עבור גמלאי החברה ועבור העובדים בהתחשב ביתרת התקופה עד מועד יציאתם לגמלאות.
4. בהתאם להסכמי השכר עם העובדים, לחברה התחייבות לתשלום פיצוי לחלק מהעובדים במועד הגיעם לגיל פרישה בגין ימי מחלה שלא נוצלו. הפיצוי בגין ימי המחלה שלא נוצלו הינו בגובה של 20% מיתרת ימי המחלה הצבורים עד תקרה של 250 יום. החברה הפרישה, בהסתמך על חוות דעת אקטואר, עבור ימי מחלה שלא נוצלו.

ב. הרכב ההטבות לעובדים

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	במיליוני דולר
14	19	התחייבות שהוכרה בגין תוכניות הטבה מוגדרת – מוצגת במסגרת התחייבויות שאינן שוטפות

ג. תוכניות הטבה לאחר סיום העסקה – תוכנית הטבה מוגדרת

(1) התנועה בגין תוכניות הטבה מוגדרות

2024	2025	במיליוני דולר
15	14	יתרה ליום 1 בינואר
		הוצאה שנזקפה לרווח והפסד:
*	1	עלות שירות שוטף
1	1	עלות ריבית
*	2	הפרשי שער
		הוכר ברווח כולל אחר:
*	2	הפסדים (רווחים) אקטואריים שנבעו משינויים בהנחות פיננסיות
-	*	הפסדים (רווחים) אקטואריים אחרים
		תנועות נוספות:
(2)	(1)	הטבות ששולמו
14	19	יתרה ליום 31 בדצמבר

* סכום נמוך מ- 1 מיליון דולר.

ביאור 19 - הטבות לעובדים (המשך)

ג. תוכנית הטבה לאחר סיום העסקה – תוכנית הטבה מוגדרת (המשך)

(2) הנחות אקטואריות

ההנחות האקטואריות העיקריות למועד הדיווח (לפי ממוצע משוקלל):

2024	2025	
%	%	
5.7	5.1	שיעור ההיוון (נומינלי) ביום 31 בדצמבר
4.2	4.2	שיעור עליות שכר עתידיות (נומינלי)

ההנחות בדבר שיעור התמותה העתידי מבוססות על נתונים סטטיסטים מקובלים שפורסמו ועל לוחות תמותה מקובלים.

לשינוי בהנחות בדבר שיעור התמותה על פי לוחות התמותה המקובלים השפעה בעת חישוב המחויבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת. כתוצאה מכך, ירידה של 10% בשיעור התמותה הממוצע תגרום לעליה בסך של כ- 0.1 מיליוני דולר במחויבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת ליום 31 בדצמבר 2025.

(3) ניתוח רגישות

הניתוח שלהלן מבוסס על שינויים בשיעור ריבית להיוון וביעור עליות שכר עתידיות, שלדעת החברה הם אפשריים באופן סביר נכון לתום תקופת הדיווח לאחת מההנחות האקטואריות, בהנחה שיתר ההנחות נותרו ללא שינוי, משפיעים על המחויבות להטבה מוגדרת כדלקמן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				במיליוני דולר
2024		2025		
קיטון של 1%	גידול של 1%	קיטון של 1%	גידול של 1%	
2	(1)	2	(2)	שיעור ריבית להיוון
(1)	1	(1)	1	שיעור עליות שכר עתידיות

(4) השפעת התוכנית על תזרימי המזומנים העתידיים של החברה

אומדן החברה לאורך חיי התוכנית (לפי ממוצע משוקלל) לסוף תקופת הדיווח הינו 10 שנים (שנת 2024 - 9 שנים).

ד. תוכנית הטבה לאחר סיום העסקה - תוכנית הפקדה מוגדרת

לחברה תוכנית הפקדה מוגדרת בגין התחייבות החברה לתשלום בגין חלק משכר עובדיה אשר חל לגבי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג - 1963.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			במיליוני דולר
2023	2024	2025	
2	2	2	הסכום שהוכר כהוצאה בגין תוכנית להפקדה מוגדרת

ביאור 20 - הלוואות, חלויות שוטפות ואשראי לזמן קצר

א. הרכב

ליום 31 בדצמבר		במיליוני דולר
2024	2025	
4	4	חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך (ב)
22	32	חלויות שוטפות של אגרות חוב (ראה ביאור 21)
26	36	

ב. הלוואות לזמן ארוך (מוצג בהתחייבויות שאינן שוטפות)

ליום 31 בדצמבר		במיליוני דולר
2024	2025	
30	30	הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
(4)	(4)	בניכוי חלויות שוטפות
26	26	

ביום 31 בדצמבר 2024 התקשרה החברה בהסכמי הלוואה עם שני תאגידים בנקאיים בסך כולל של 110 מיליון ש"ח (כ-30 מיליון דולר) ל-8 שנים. ההלוואות אינן צמודות וייפרעו ב-16 תשלומי קרן שווים, החל מיום 30 ביוני 2025. ההלוואות נושאות ריבית בשיעור פריים + 1.1% על היתרה הבלתי מסולקת, שתשולם ב-16 תשלומים חצי-שנתיים החל מיום 30 ביוני 2025. ליום 31 בדצמבר 2025, יתרת הקרן הבלתי מסולקת של ההלוואות לזמן ארוך עומדת על כ-96 מיליון ש"ח (כ-30 מיליון דולר).

ג. מסגרות אשראי לזמן קצר

ביום 28 בדצמבר 2022 התקשרה החברה בהסכמים להעמדת מסגרות אשראי עם תאגידים בנקאיים (להלן – "המממנים"). בהתאם להסכמים, העמידו המממנים לחברה מסגרות אשראי בהיקף כולל של 2.25 מיליארד ש"ח, לניצול בדרך של אשראי לזמן קצר (און קול או משיכת יתר) בשקלים ובמט"ח, ערבבויות, אשראי דוקומנטרי, עסקאות עתידיות ונגזרים. ביום 28 בדצמבר 2023 הוארכו הסכמי האשראי בשנה נוספת, בהיקף כולל של כ-2.5 מיליארד ש"ח. ביום 26 בדצמבר 2024 חודשו הסכמי מסגרות האשראי בהיקף של 1.785 מיליארד ש"ח לתקופה של שנה. בימים 29 ו-30 בדצמבר 2025 חודשו הסכמי מסגרות האשראי בהיקף כולל של 1.925 מיליארד ש"ח (כ-603 מיליון דולר) לתקופה של שנה.

בנוסף, בדצמבר 2022 הוסכם על העמדת מסגרת נוספת מחייבת לעסקאות ניכיון, באמצעות סינדיקציה המורכבת מהמממנים. בדצמבר 2024 התקשרה החברה בהסכם מסגרת עם תאגיד בנקאי נוסף לניכיון לקוחות. סכומי המסגרת הם סכומים מתחדשים, כך שסכום שנפרע על ידי הלקוח חוזר אל סכום המסגרת. הזכויות שנרכשו על ידי הממנים יומחו באופן מוחלט, בלתי חוזר ובלתי מותנה. כל מנכה רשאי על פי שיקול דעתו למכור ו/או להמחות את זכויותיו ו/או חובותיו על פי ההסכם, בכל דרך שהיא, לרשימת מנכים פוטנציאליים המפורטת בהסכם ו/או לכל גורם אחר שאושר על ידי החברה. בדצמבר 2025 הוארכו הסכמי המסגרת לניכיון לקוחות לתקופה של שנה, בהיקף כולל של 495 מיליון ש"ח (כ-155 מיליון דולר).

ליום 31 בדצמבר 2025 נגרעו בהתאם להוראות IFRS 9 חובות לקוחות בהיקף של כ-124 מיליוני דולר.

עלות האשראי בגין הסכום שצפוי להיות מנוצל ממסגרות האשראי והפקטורינג עומדת על ריבית פריים בתוספת מרווח במסגרת טווח אפקטיבי של 0.4% עד 0.7% לשנה לצרכי אשראי שקלי לזמן קצר, ועל ריבית SOFR בתוספת מרווח במסגרת טווח אפקטיבי של 2.0% עד 2.8% לשנה לצרכי אשראי במט"ח לזמן קצר.

ביאור 20 - הלוואות, חלויות שוטפות ואשראי לזמן קצר (המשך)

ד. אמות מידה פיננסיות

החברה התחייבה לעמוד באמות מידה פיננסיות לשם קבלת האשראי הבנקאי. להלן אמות המידה החלות על החברה והעמידה בהן בפועל ליום 31 בדצמבר 2025:

בפועל	יחס/סכום	נדרש	במיליוני דולר
477	232	≤	ההון העצמי (1)
34%	20%	≤	היחס בין ההון העצמי לסך המאזן (2)
166	58	≤	EBITDA מתואם (3)
0.3	4.8	≥	יחס חוב פיננסי נטו ל-EBITDA מתואם (4)
289	29	≤	יתרת המזומנים (5)
0%	80%	≥	יחס בין אשראי לזמן קצר ליתרת לקוחות ומלאי (6)

ליום 31 בדצמבר 2025 החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות.

(1) הון החברה המדווח בדוחות הכספיים.

(2) שיעור ההון העצמי מסך כל המאזן במועד הדיווח.

(3) EBITDA מתואם הוא הסכום הכולל של הרווח הנקי של החברה, בנטרול הפחתות ועלויות ערך, הוצאות פחת, הוצאות והכנסות מימון והוצאות מסים, ובניכוי התאמות בגין הפרשי עיתוי בגין עסקאות גידור, הגנות מלאי, שער חליפין ומרווח זיקוק והשפעות שינוי מחיר הנפט הגולמי בגין פעילות מלאי בלתי מוגן, בהתאם למדווח בדוח הדירקטוריון של החברה. כמו כן, ה-EBITDA המתואם יהיה בנטרול כל הפסד בגין מכירת מלאי חומר הגלם הלא-תקני כאמור בביאור 1.ג.1, וכן כל תגמולי הביטוח בגינו. בפועל נוטרל גם נכס שיפוי מהספק.

(4) חוב פיננסי נטו הוא סך כל החובות וההתחייבויות של החברה למוסדות פיננסיים, אגרות חוב והלוואות מצדדים קשורים או אחרים, למעט ערבויות בנקאיות, אשראי דוקומנטרי וחשיפה מכוח נגזרים פיננסיים כאשר מדובר בעסקאות הגנה או גידור, בניכוי נכסים פיננסיים. בנוסף, תיחשב כחוב פיננסי ותתווסף יתרת הניכיונות בסכום העודף שמעל 100 מיליוני דולר ארה"ב, וכן התחייבויות בגין חכירה לפי תקן IFRS 16.

(5) יתרת מזומנים, לרבות פיקדונות, שיוחזקו אצל המממנים או יתרת מסגרת אשראי לא מנוצלת.

(6) אשראי לזמן קצר הוא סכומי אשראי מסוגים שונים שהועמדו לחברה ומועד פירעונם הסופי לא יאוחר מ-12 חודשים ממועד העמדתם, למעט אשראי ספקים נושאי ריבית, אשראי דוקומנטרי, ערבויות בנקאיות וחשיפה מכוח נגזרים פיננסיים.

ביאור 21 - אגרות חוב

א. ביום 26 בינואר 2023 החברה הנפיקה למשקיעים מוסדיים אגרות חוב (סדרה 2). ביום ההנפקה עמד הערך הנקוב על 580 מיליוני ש"ח. שער הדולר ליום ההנפקה היה 3.37 ש"ח. אגרות החוב נושאות ריבית שנתית בשיעור 7.5% שתשולם בתשלומים חצי שנתיים, החל מאוקטובר 2023. קרן אגרות החוב תסולק ב-5 תשלומים שנתיים שווים בשיעור של 10% מהקרן לכל תשלום ב-30 באפריל בכל אחת מהשנים 2024 עד 2028, ותשלום נוסף בשיעור 50% מהקרן בשנת 2029. בהתאם לשטר הנאמנות לאגרות החוב, ביום 14 בספטמבר, לאחר השלמת הפיצול, אגרות החוב נרשמו למסחר, ושיעור הריבית פחת ב-0.25%. ביום 27 בדצמבר 2023 הושלמה הרחבת אגרות חוב (סדרה 2) בהיקף של 220 מיליון ש"ח ערך נקוב. שער הדולר ליום ההנפקה היה 3.628. נכון למועד הדוח על המצב הכספי, סך אגרות החוב (סדרה 2) שבמחזור עומד על 640 מיליון ש"ח.

ביום 18 בנובמבר 2025 ירד דירוג אגרות החוב (סדרה 2) של החברה מדירוג A3.il (אופק שלילי) לדירוג Baa1.il (אופק יציב). לאור הורדת הדירוג, בהתאם לשטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה 2), עלה שיעור הריבית השנתית שנושאת יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה 2) ב-0.25%, כך שהחל מיום 1 במאי 2026 תעמוד הריבית השנתית על 7.5%.

ב. ביום 25 בדצמבר 2024 החברה הנפיקה אגרות חוב (סדרה 3). ביום ההנפקה עמד הערך הנקוב על 190 מיליוני ש"ח. שער הדולר ליום ההנפקה היה 3.663. אגרות החוב נושאות ריבית שנתית בשיעור 5.81% שתשולם בתשלומים חצי שנתיים, החל מיום 30 ביוני 2025. קרן אגרות החוב תסולק ב-8 תשלומים שנתיים שווים בשיעור של 11.11% מהקרן לכל תשלום ב-30 ביוני בכל אחת מהשנים 2026 עד 2033, ותשלום נוסף בשיעור של 11.12% מהקרן ב-30 ביוני 2034.

ביום 18 בנובמבר 2025 ירד דירוג אגרות החוב (סדרה 3) של החברה מדירוג A3.il (אופק שלילי) לדירוג Baa1.il (אופק יציב). לאור הורדת הדירוג, בהתאם לשטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה 3), עלה שיעור הריבית השנתית שנושאת יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה 3) ב-0.25%, כך שהחל מיום 1 בינואר 2026 תעמוד הריבית השנתית על 6.06%.

ג. הרכב ליום 31 בדצמבר:

2024	2025	במיליוני דולר
252	262	אגרות חוב לזמן ארוך
(2)	(2)	עלויות עסקה
250	260	יתרה ליום 31 בדצמבר *
22	(32)	* מתוכם חלות שוטפת

ליום 31 בדצמבר 2025, דירוג אגרות החוב הוא Baa1.il עם תחזית יציבה.

ביאור 21 - אגרות חוב (המשך)

ד. אמות מידה פיננסיות:

החברה התחייבה כי עד למועד סילוק אגרות החוב היא תעמוד באמות מידה פיננסיות. אי עמידה באחת או יותר מאמות המידה הפיננסיות מהווה עילה לפירעון מיידי של אגרות החוב.

להלן אמות המידה החלות על החברה והעמידה בהן בפועל ליום 31 בדצמבר 2025:

<u>בפועל</u>	<u>יחס/סכום</u>	<u>נדרש</u>	
			במיליוני דולר
477	200	≤	ההון העצמי (1)
34%	17.5%	≤	היחס בין ההון העצמי לסך המאזן (2)
0.0	5.5	≥	יחס חוב פיננסי נטו ל-EBITDA מתואם (3)
289	29	≤	יתרת המזומנים (4)

ליום 31 בדצמבר 2025 החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות של אגרות החוב.

(1) ההון העצמי המתואם (הון עצמי בניכוי הפרשה לירידת ערך שהוכרה עד לסכום של 100 מיליון דולר במשך שני רבעונים רצופים מהרבעון בו הוכרה לראשונה) של החברה לא יפחת מסך של 200 מיליוני דולר במשך שני רבעונים רצופים.

(2) היחס שבין ההון העצמי המתואם של החברה לבין סך המאזן לא יפחת מ-17.5% במשך שני רבעונים רצופים.

(3) החוב הפיננסי נטו מחולק ב-EBITDA מתואם לא יעלה על 5.5 במשך שני רבעונים רצופים.

(4) יתרת מזומנים, לרבות פיקדונות, או יתרת מסגרת אשראי לא מנוצלת.

ביאור 22 - ספקים

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
		במיליוני דולר
525	483	בגין מוצרי נפט
27	36	אחרים
552	519	

למידע נוסף בדבר ספקים המהווים צדדים קשורים ובעלי עניין, ראה ביאור 27 בדבר צדדים קשורים ובעלי עניין. לחשיפת החברה לסיכונים מטבע ונזילות בגין ספקים, ראה ביאור 25 בדבר מכשירים פיננסיים. שיעור הריבית הממוצע לאשראי הספקים נושא הריבית בתקופת הדוח – SOFR + כ- 2%.

ליום 31 בדצמבר 2025 יתרת הספקים נושאי ריבית הייתה כ-337 מיליוני דולר (בשנת 2024 – כ-356 מיליוני דולר).

ביאור 23 - זכאים אחרים

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
		במיליוני דולר
4	4	עובדים ומוסדות בגין שכר
6	8	הפרשה לחופשה, הבראה וגמל
4	24	פיקדונות ומקדמות מלקוחות אחרים
-	6	מוסדות ממשלתיים
2	2	ריבית לשלם בגין אגרות חוב
*	*	ריבית לשלם בגין הלוואות
2	7	הפרשה לתביעות ואיכות הסביבה (1)
18	51	

* סכום נמוך מ- 1 מיליון דולר.

(1) הפרשות:

א. איכות הסביבה: החברה הפרישה בספריה בשל הוצאות תפעוליות צפויות בנושא איכות סביבה, בכל הקשור לטיפול באיכות האוויר והקרקע, טיפול בבוצות, פינוי פסולת מסוכנת, ביצוע סקרים וכו'. הסכום שהעריכה החברה מבוסס על הערכות ההנהלה והערכות מומחים של החברה. להערכת החברה ההפרשה משקפת באופן נאות את ההוצאות הצפויות, כפי שאלה ידועות לחברה במועד הדוח, בתחום איכות הסביבה.

ב. תביעות משפטיות: במהלך העסקים השוטף מוגשות כנגד החברה תביעות משפטיות.

לדעת הנהלת החברה, המבוססת, בין היתר, על חוות דעת משפטיות באשר לסיכויי התביעות, נכון למועד הדוח, החברה רשמה הפרשה בסך של 5 מיליוני דולר בגין תביעות משפטיות. ראה גם ביאור 26.

ביאור 24 - חכירות

במסגרת הסכמי חכירה, החברה חוכרת מיכלי אחסון וכלי רכב.

א. מידע לגבי הסכמי חכירה מהותיים

1. החברה חוכרת 2 מיכלי אחסון מקצא"א בנפח 96,000 מ"ק כ"א. התקופה החוזית של הסכמי החכירה הנ"ל הסתיימה בדצמבר 2024, כאשר לחברה קיימות שתי תקופות אופציה, למשך שלוש שנים נוספות כ"א, להארכת הסכמי החכירה. בשנת 2024 הודיעה החברה לקצא"א כי ברצונה לממש את תקופת האופציה הראשונה. דמי החכירה בתקופת האופציה מורכבים מסכום שנתי קבוע וצמודים למדד המחירים לצרכן. בהתאם לכך, בדוח על המצב הכספי, הכירה החברה בהתחייבות בגין חכירה בגובה של כ-11 מיליון דולר הנמדדת בערך הנוכחי של תשלומי החכירה, ובמקביל הכירה בנכס זכות שימוש באותו הסכום. בדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025 קיימת התחייבות חכירה בסך של כ-9 מיליוני דולר, ונכס זכות שימוש בסך כ-6 מיליון דולר. למידע נוסף בדבר ההתקשרות, ראה ביאור 26 ב' 4.

2. החברה חוכרת בנוסף 4 מיכלי אחסון מקצא"א לתקופה של חמש עד עשר שנים. התקופה החוזית של הסכמי החכירה הנ"ל מסתיימת ביום 31 בדצמבר 2028. בדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025, קיימת התחייבות חכירה בסך של כ-12 מיליוני דולר ונכס זכות שימוש בסך של כ-10 מיליוני דולר. למידע נוסף בדבר ההתקשרות, ראה ביאור 26 ב' 4.

ב. נכסי זכות שימוש

סה"כ	כלי רכב	מיכלים	במיליוני דולר
18	1	17	יתרה ליום 1 בינואר 2024
11	*	11	תוספות
*	*	-	גריעות
*	*	*	הפרשי הצמדה
(6)	*	(6)	פחת בגין נכסי זכות שימוש
23	1	22	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
1	1	-	תוספות
*	*	-	גריעות
*	*	*	הפרשי הצמדה
(7)	(1)	(6)	פחת בגין נכסי זכות שימוש
17	1	16	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

* סכום נמוך מ-1 מיליון דולר.

ג. התחייבות בגין חכירה

ניתוח מועדי פירעון של התחייבויות בגין חכירה של החברה:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	במיליוני דולר
9	9	עד שנה – חלויות שוטפות של התחייבות חכירה
19	13	בין שנה לחמש שנים
28	22	סך הכול
19	13	סך הכול התחייבויות לזמן ארוך בגין חכירה

ביאור 24 - חכירות (המשך)

ד. סכומים שהוכרו ברווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	במיליוני דולר
1	1	1	הוצאות ריבית בגין התחייבות חכירה
6	6	7	הוצאות פחת בגין נכסי זכות שימוש
2	*	1	הפרשי שער בגין חכירות
9	7	9	סך הכול

ביאור 25 - מכשירים פיננסיים

א. כללי

החברה חשופה לסיכונים הבאים הנובעים משימוש במכשירים פיננסיים:

- סיכון אשראי
- סיכון נזילות
- סיכון שוק

בביאור זה ניתן מידע בדבר החשיפה של החברה לכל אחד מהסיכונים שלעיל, מטרות החברה, מדיניות ותהליכים לגבי מדידה וניהול של הסיכון. גילוי כמותי נוסף נכלל לאורך כל הדוחות הכספיים האלה.

ב. מסגרת לניהול סיכונים

האחריות המקיפה לבסס את מסגרת ניהול הסיכונים של החברה ולפקח עליה מצויה ונקבעת על ידי הדירקטוריון ומיושמת על ידי החברה.

החברה מנהלת את הסיכונים שלה בהתאם למדיניות ונהלים לניהול הסיכונים של החברה בתחומים השונים. המדיניות והנהלים השונים גובשו במטרה לקבוע הגבלות הולמות לסיכונים ובקורות ולפקח על הסיכונים והעמידה בהגבלות. באמצעות הכשרה ותקני ניהול, החברה פועלת לפיתוח סביבת בקרה יעילה בה כל העובדים מבינים את תפקידם ומחויבותם.

ועדת הביקורת של הדירקטוריון מפקחת על מעקב ההנהלה אחר עמידת החברה במדיניות ונהלי החברה בתחום ניהול הסיכונים ובוחרת את ההתאמה של מסגרת ניהול הסיכונים ביחס לסיכונים העומדים בפני החברה. בתהליך הפיקוח נעזרת ועדת הביקורת בביקורת הפנימית של החברה, אשר מבצעת סקר סיכונים אחת לתקופה על בסיסה נבנית תוכנית העבודה של הביקורת הפנימית. הביקורת הפנימית עוסקת בבדיקות שוטפות ובבדיקות לפי דרישה של הבקורות והנהלים לניהול הסיכונים, שתוצאותיהן מדווחות לוועדת הביקורת.

ג. סיכון אשראי

סיכון אשראי הוא סיכון להפסד כספי שיגרם לחברה באם לקוח או צד שכנגד למכשיר פיננסי לא יעמוד בהתחייבויותיו החוזיות, והוא נובע בעיקר מחובות של לקוחות וחיביים אחרים.

עסקאות מבוצעות עם לקוחות, שלהם נקבעת מדיניות אשראי לפיה כל לקוח נבחן פרטנית בדבר איכות האשראי שלו. לכל לקוח נקבע היקף וסוג הביטחונות הנדרש וכן מגבלת רכישות, המשקפת את הסכום הפתוח המרבי. מגבלות אלה נבחנות על בסיס רבעוני. לקוחות שאינם עומדים באמות המידה של החברה לגבי איכות האשראי יכולים להתקשר עם החברה על בסיס תשלום מראש בלבד.

החברה מבצעת מעת לעת עסקאות ניכיון שמקטינות את חשיפת אשראי הלקוחות. ראה גם ביאור 20.

חלק מעסקאות הייצוא מובטחות ע"י מכתב אשראי או עסקאות מקזות.

ביאור 25 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. סיכון אשראי (המשך)

(1) חשיפה לסיכון אשראי

הערך בספרים של הנכסים הפיננסיים מייצג את חשיפת האשראי, בהתעלם מערך של בטוחות בגין יתרות אלו.

החשיפה המרבית לסיכון אשראי בגין לקוחות, חייבים, הלוואות והשקעות אחרות לתאריך הדוח לפי הצד שכנגד הייתה כדלקמן:

הערך בספרים ליום 31 בדצמבר		במיליוני דולר
2024	2025	
257	289	מוסדות פיננסיים
147	218	לקוחות וחייבים
404	507	סך הכול

(2) גיול חובות והפרשה לירידת ערך

הנהלת החברה עוקבת באופן שוטף אחר חובות הלקוחות בחברה. לקוחות החברה משלמים באופן שוטף על פי תנאי התשלום. בנוסף, מחלק מלקוחות החברה התקבלו בטחונות. לפיכך, על פי ניסיון העבר, לא בוצעה הפרשה להפסדי אשראי חזויים. לתאריך הדוח על המצב הכספי לא קיימים לחברה חובות בפיגור.

ד. סיכון נזילות

סיכון נזילות הוא הסיכון שהחברה תתקשה לעמוד במחויבויות הקשורות בהתחייבויותיה הפיננסיות המסולקות עלי ידי מסירת מזומן או נכס פיננסי אחר. גישת החברה לניהול סיכונים הנזילות שלה היא להבטיח, ככל הניתן, את מידת הנזילות המספקת לעמידה בהתחייבויותיה במועד, בתנאים רגילים ובתנאי לחץ מבלי שיגרמו לה הפסדים בלתי רצויים.

נכון לתאריך הדוח על המצב הכספי, לחברה מסגרות אשראי וניכיונות בהיקף כולל של כ-2.4 מיליארד ש"ח (כ-759 מיליון דולר), כאמור בביאור 20 לעיל. מתוך מסגרות אלו, ליום 31 בדצמבר 2025 נוצלו 245 מיליון דולר.

ביאור 25 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. סיכון נזילות (המשך)

להלן מועדי הפירעון החוזיים של התחייבויות פיננסיות, כולל אומדן תשלומי ריבית. גילוי זה אינו כולל סכומים אשר לגביהם קיימים הסכמי קיזוז:

ליום 31 בדצמבר 2025

שנה חמישית ואילך	שנה רביעית	שנה שלישית	שנה שנייה	עד שנה	תזרים מזומנים חוזי	הערך בספרים	במיליוני דולר
התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים							
138	39	45	47	49	318	260	אגרות חוב כולל חלויות שוטפות
15	5	6	6	6	38	30	הלוואות כולל חלויות שוטפות
-	-	-	-	519	519	519	ספקים
-	-	-	-	27	27	27	זכאים אחרים
-	*	4	9	9	22	22	התחייבויות בגין חכירות
**	2	2	2	2	18	18	יתרות אחרות לזמן ארוך
התחייבויות פיננסיות - מכשירים נגזרים							
-	-	-	-	3	3	3	חוזי מלאי עתידיים ואופציות למניות
<u>** 153</u>	<u>46</u>	<u>57</u>	<u>64</u>	<u>615</u>	<u>945</u>	<u>879</u>	סך הכול

ליום 31 בדצמבר 2024

שנה חמישית ואילך	שנה רביעית	שנה שלישית	שנה שנייה	עד שנה	תזרים מזומנים חוזי	הערך בספרים	במיליוני דולר
התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים							
148	38	40	43	44	313	250	אגרות חוב כולל חלויות שוטפות
17	5	5	6	6	39	30	הלוואות כולל חלויות שוטפות
-	-	-	-	552	552	552	ספקים
-	-	-	-	14	14	14	זכאים אחרים
-	4	8	8	8	28	28	התחייבויות בגין חכירות
**	1	1	1	1	15	15	יתרות אחרות לזמן ארוך
התחייבויות פיננסיות - מכשירים נגזרים							
-	-	-	-	3	3	3	חוזי מלאי עתידיים ואופציות למניות
<u>** 165</u>	<u>48</u>	<u>54</u>	<u>58</u>	<u>628</u>	<u>964</u>	<u>892</u>	סך הכול

** התחייבות שנתית של כ-1 מיליוני דולר ללא מועד סיום.

ביאור 25 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ה. סיכוני שוק

(1) כללי

סיכון שוק הוא הסיכון ששינויים במחירי שוק, מחירי הנפט הגולמי ומוצריו, כגון שערי חליפין, מדד, שיעורי ריבית ומחירים של מכשירים הוניים, ישפיעו על הכנסות החברה או על ערך החזקותיה במכשירים פיננסיים.

מטרת ניהול סיכוני השוק הינה לנהל ולפקח על החשיפה לסיכוני שוק במסגרת פרמטרים מקובלים, תוך כדי מקסום התשואה.

פעילותה של החברה בתחום רכישת נפט גולמי, זיקוקו ומכירתו בשוק המקומי ובשוק הבינלאומי מעמידה בפני ההנהלה צורך ליטול סיכוני שוק הנובעים משינויים במחירי הנפט הגולמי והמוצרים המופקים ממנו, משינויים בשער החליפין וכן משינויים בשיעורי הריבית והאינפלציה.

מדיניות ניהול הסיכונים של החברה מכוונת לשמש כלי בידי ההנהלה להשגת יעדיה העסקיים ע"י הערכת התוצאות האפשריות של החשיפה והגבלתה בהתאם לקריטריונים שנקבעים ע"י דירקטוריון החברה ומיושמים על-ידי החברה. קריטריונים אלו מתבססים על הערכת הסיכון בהתחשב בתחזיות לגבי התפתחויות במחירים, בשער החליפין, בשיעורי ריבית והאינפלציה.

(2) סיכוני מחירי סחורות ומרווח זיקוק

החברה עושה שימוש במכשירים פיננסיים, כולל מכשירים נגזרים (להלן - נגזרים) כדי לצמצם את החשיפה לסיכונים אלה. עסקאות הגידור נעשות באמצעות תאגידים בנקאיים וחברות בינלאומיות, תוך תשומת לב לאיתנותן הפיננסית, ולפיכך, לדעת החברה, לא צפוי סיכון אשראי משמעותי בגינן. החברה מבצעת עסקאות בנגזרים של נפט גולמי, ומפעם לפעם עסקאות הגנה על מרווח הזיקוק, הנסחרים בבורסות בחו"ל בגינן מעמידה החברה בטחונות (MARGIN) לפי המקובל בשווקים אלו. על פי מדיניות החברה, היקף המלאי הבלתי מוגן לא יעלה על 250,000 טון אך לא יותר מ- 300 מיליון דולר.

נכון לתאריך הדוח על המצב הכספי לחברה מלאי בלתי מוגן בהיקף של כ- 165 אלף טון.

בהתאם ל-IFRS, על מנת שעסקה במכשירים פיננסיים תיחשב כעסקת גידור חשבונאי יש לעמוד במספר תנאים, לרבות תנאים לגבי ייעוד המכשיר, עמידה בדרישות תיעוד קפדניות ואפקטיביות גידור גבוהה בתחילת ובמהלך הגידור כולו. שינויים בשווי ההוגן בגין מכשירים פיננסיים נגזרים, שאינם מקיימים את התנאים הנדרשים לגידור חשבונאי, נזקפים מיידית לרווח והפסד בכל תקופה, אולם התוצאות של המכשיר המוגן, נזקפות לרווח והפסד רק במועד המימוש. העסקאות שבצעה החברה בתקופת הדוח במכשירים פיננסיים לצמצום החשיפה מהחזקת נפט גולמי ומוצריו, אינן עומדות בתנאי הגידור שנקבעו בתקינה הבינלאומית, למרות שמטרתן הכלכלית הינה כזו. לכן, בהתאם ל-IFRS השינויים בשווי ההוגן, של המכשירים הפיננסיים האמורים, נזקפים מיידית לרווח והפסד.

בתקופת הדוח החברה ביצעה הגנות חלקיות על מרווחי התזקיקים לשנת 2026, והגדילה את היקפם במהלך הרבעון הראשון של שנת 2026, לאחר תקופת הדוח, לאור התחזקות משמעותית במרווחי התזקיקים, בעיקר של סולר ודס"ל. ההגנות העיקריות שבוצעו לשנת 2026 הן על מרווחי הסולר, כאשר נכון למועד אישור הדוח, היקפם הסתכם לכ-20% מאומדן סך ייצור הסולר והדס"ל השנתי, וכ-12% מאומדן הייצור השנתי הכולל.

ביאור 25 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ה. סיכוני שוק (המשך)

(3) סיכוני מדד ומטבע חוץ

מרבית פעילות החברה הינה בשוק הדלקים ועל כן חלק ניכר מנכסיה והתחייבויותיה השוטפים מושפעים משער הדולר. לחברה מדיניות הגנה על נכסיה והתחייבויותיה הדולריים ושומרת על איזון מטבעי. החל ממועד הפיצול, מטבע הפעילות ומטבע ההצגה של החברה הוא דולר.

החברה אינה מבצעת הגנות על סיכוני מטבע שקליים וכתוצאה מכך חשופה לשינוי בשער החליפין. ניהול הסיכונים הקשורים לחשיפה מטבעית הינו בביקוח של הדירקטוריון ומיושם על ידי ההנהלה.

(3.1) החשיפה לסיכון מדד ומטבע חוץ

חשיפת החברה לסיכון מדד ומטבע חוץ, הינה כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר 2025				במיליוני דולר
סך הכול	דולר	שקל		
		לא צמוד מדד	צמוד מדד	
נכסים שוטפים:				
289	17	-	272	מזומנים ושווי מזומנים
116	43	-	73	לקוחות
89	88	-	1	חייבים ויתרות חובה
4	4	-	-	מכשירים נגזרים
נכסים שאינם שוטפים:				
11	-	-	11	פיקדון בנאמנות
2	-	-	2	השקעות והלוואות לזמן ארוך
התחייבויות שוטפות:				
(32)	-	-	(32)	חלויות שוטפות על אג"ח
(4)	-	-	(4)	חלויות שוטפות על הלוואות
(519)	(485)	-	(34)	ספקים ונותני שירותים
(21)	*	-	(21)	זכאים ויתרות זכות
(3)	(1)	-	(2)	מכשירים נגזרים
(9)	(4)	(5)	-	חלויות שוטפות בגין חכירות
התחייבויות שאינן שוטפות:				
(228)	-	-	(228)	אגרות חוב
(26)	-	-	(26)	הלוואות בנקאיות
(18)	-	(18)	-	התחייבות לדמי הרשאה
(13)	(8)	(5)	-	התחייבויות לזמן ארוך בגין חכירות
(362)	(346)	(28)	12	נכסים בניכוי התחייבויות

* סכום נמוך מ- 1 מיליון דולר.

ביאור 25 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ה. סיכוני שוק (המשך)

(3) סיכוני מדד ומטבע חוץ (המשך)

(3.1) החשיפה לסיכון מדד ומטבע חוץ (המשך)

להלן פירוט חשיפת החברה לסיכון מדד ומטבע חוץ בגין המכשירים הפיננסיים הנגזרים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025:

שוי הוגן	סכומים לקבל/לשלם	מועד פקיעה	מטבע לשלם	מטבע לקבל	
מיליוני דולר	מיליוני דולר				
1	1	01.2026	שקל	דולר	חוזי מטבע עתידיים: התחייבויות שוטפות חוזי אקדמה על שערי חליפין
4	4				נגזרי נפט: נכסים שוטפים התחייבויות שוטפות
*	*				

* סכום נמוך מ-1 מיליון דולר.
דבר נתונים לגבי המדד ושערי החליפין המשמעותיים ראה ביאור 2.א.3.

ליום 31 בדצמבר 2024

סך הכול	דולר		שקל		במיליוני דולר
			צמוד מדד	לא צמוד	
257	*	-	-	257	נכסים שוטפים: מזומנים ושוי מזומנים לקוחות
134	82	-	-	52	חייבים ויתרות חובה מכשירים נגזרים
11	11	-	-	*	נכסים שאינם שוטפים: פיקדון בטאמנות
3	3	-	-	-	השקעות והלוואות לזמן ארוך
9	-	-	-	9	
2	-	-	-	2	
(22)	-	-	-	(22)	התחייבויות שוטפות: חלויות שוטפות על אג"ח
(4)	-	-	-	(4)	חלויות שוטפות על הלוואות
(552)	(531)	-	-	(21)	ספקים ונותני שירותים
(13)	*	-	-	(13)	זכאים ויתרות זכות מכשירים נגזרים
(3)	(1)	-	-	(2)	חלויות שוטפות בגין חכירות
(9)	(4)	(5)	-	-	
(228)	-	-	-	(228)	התחייבויות שאינן שוטפות: אגרות חוב
(26)	-	-	-	(26)	הלוואות בנקאיות
(15)	-	(15)	-	-	התחייבות לדמי הרשאה
(19)	(11)	(8)	-	-	התחייבויות לזמן ארוך בגין חכירות
(475)	(451)	(28)		4	נכסים בניכוי התחייבויות

* סכום נמוך מ-1 מיליון דולר.

ביאור 25 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ה. סיכוני שוק (המשך)

(3) סיכוני מדד ומטבע חוץ (המשך)

(3.1) החשיפה לסיכון מדד ומטבע חוץ (המשך)

להלן פירוט חשיפת החברה לסיכון מדד ומטבע חוץ בגין המכשירים הפיננסיים הנגזרים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024:

שוי הוגן	סכומים לקבל/לשלם	מועד פקיעה	מטבע לשלם	מטבע לקבל	
מיליוני דולר	מיליוני דולר				
*	*	01.2025	שקל	דולר	חוזי מטבע עתידיים: התחייבויות שוטפות חוזי אקדמה על שערי חליפין
3	3				נגזרי נפט:
1	1				נכסים שוטפים התחייבויות שוטפות

* סכום נמוך מ- 1 מיליון דולר.

בדבר נתונים לגבי המדד ושערי החליפין המשמעותיים ראה ביאור 2.א.3.

(3.2) ניתוח רגישות

התחזקות השקל אל מול הדולר לתאריך 31 בדצמבר ועליה במדד, הייתה מגדילה (מקטינה) את ההון ואת הרווח או ההפסד בסכומים המוצגים להלן. ניתוח זה נעשה בהנחה שכל שאר המשתנים, ובמיוחד שיעורי הריבית, נשארו קבועים.

ליום 31 בדצמבר 2025		
רווח (הפסד)	הון	במיליוני דולר
(*)	(*)	עליה במדד ב- 1%
(*)	(*)	עליה בשער החליפין של השקל ב- 5%

* סכום נמוך מ- 1 מיליון דולר.

ליום 31 בדצמבר 2024		
רווח (הפסד)	הון	במיליוני דולר
(*)	(*)	עליה במדד ב- 1%
*	*	עליה בשער החליפין של השקל ב- 5%

* סכום נמוך מ- 1 מיליון דולר.

להיחלשות השקל בשיעורים דומים כנגד המטבעות האמורים ולירידה במדד בשיעור דומה לתאריך 31 בדצמבר תהיה השפעה זהה, אם כי בכיוון הפוך, ובאותם סכומים, בהנחה שכל שאר המשתנים נשארו קבועים.

ביאור 25 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ה. סיכוני שוק (המשך)

(4) סיכוני ריבית

לחברה התחייבויות הנושאות שיעורי ריבית משתנה שקלית ודולרית לפיכך שינויים מהותיים בשיעורי הריבית עלולים להשפיע על תוצאותיה הכספיות.

(4.1) סוג ריבית

להלן פירוט בדבר סוג הריבית של המכשירים הפיננסיים נושאי הריבית של החברה:

ליום 31 בדצמבר		במיליוני דולר	
2024	2025		
הערך בספרים	הערך בספרים		
		מכשירים בריבית קבועה	
250	260	התחייבויות פיננסיות	
		מכשירים בריבית משתנה	
279	316	נכסים פיננסיים	
393	378	התחייבויות פיננסיות	

(4.2) ניתוח רגישות השווי ההוגן לגבי מכשירים בריבית קבועה

נכסים והתחייבויות בריבית קבועה של החברה אינם נמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, וכן החברה אינה מייצגת נגזרים כמכשירים מגדרים בהתאם למודל חשבונאות גידור של שווי הוגן. לכן, לשינוי בשיעורי הריבית לתאריך הדוח, לא צפויה כל השפעה על הרווח והפסד או ההון העצמי בגין שינויים בערך הנכסים וההתחייבויות בריבית קבועה.

(4.3) ניתוח רגישות תזרים מזומנים לגבי מכשירים בשיעורי ריבית משתנים

שינוי של 1% בשיעורי הריבית במועד הדיווח, היה מגדיל או מקטין את ההון העצמי ואת הרווח או ההפסד בסכומים המוצגים להלן (לאחר מס). ניתוח זה נעשה בהנחה שיתר המשתנים, ובמיוחד שערי מטבע חוץ, נשארו קבועים.

ליום 31 בדצמבר 2025				במיליוני דולר
הון עצמי		רווח (הפסד) לאחר מס		
קיטון בריבית	גידול בריבית	קיטון בריבית	גידול בריבית	
*	(*)	*	(*)	רגישות תזרים המזומנים (נטו) בגין מכשירים בריבית משתנה

ליום 31 בדצמבר 2024				במיליוני דולר
הון עצמי		רווח (הפסד) לאחר מס		
קיטון בריבית	גידול בריבית	קיטון בריבית	גידול בריבית	
1	(1)	1	(1)	רגישות תזרים המזומנים (נטו) בגין מכשירים בריבית משתנה

* סכום נמוך מ-1 מיליון דולר.

ביאור 25 - מכשירים פיננסיים (המשך)

1. שווי הוגן

(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, ספקים, זכאים אחרים, הלוואות לזמן ארוך והתחייבויות בגין חכירה, תואם או קרוב לשווי ההוגן שלהם.

הצגת המכשירים הנגזרים בשווי הוגן אינה משקפת את מלוא ההשפעה התזרימית, מאחר וכנגד יש הפסד או רווח בגין הנכס הפיזי על המלאי.

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

ליום 31 בדצמבר 2025			במיליוני דולר
שווי הוגן רמה 1 **	הערך בספרים *	יתרת ע.ג. מתואמת	
211	201	201	אג"ח סדרה 2
61	59	59	אג"ח סדרה 3

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.

(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 בדצמבר 2025				במיליוני דולר
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ	
2	2	-	4	נכסים פיננסיים - מכשירים נגזרים התחייבויות פיננסיות - מכשירים נגזרים
*	1	2	3	

ליום 31 בדצמבר 2024				במיליוני דולר
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ	
2	1	-	3	נכסים פיננסיים - מכשירים נגזרים התחייבויות פיננסיות - מכשירים נגזרים
1	-	2	3	

* סכום נמוך מ 1 מיליון דולר.

ביאור 25 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ו. שווי הוגן (המשך)

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

טכניקות הערכה לקביעת השווי ההוגן:

השווי ההוגן של עסקאות Forward (פורוורד) הינו ההפרש בין מחיר הפתיחה של החוזה למחיר ביום השערך מהוון ליום החתך.

בעסקאות קצרות טווח כפי שבוצע ליום הדוח אין התייחסות לסיכונים האשראי של החברה או של הצד הנגדי היות וההתאמה אינה מהותית לתוצאת השערך.

השווי ההוגן נאמד על בסיס היוון ההפרש בין מחיר ה-Forward הנקוב בחוזה לבין מחיר ה-Forward הנוכחי בגין יתרת התקופה של החוזה עד לפדיון, תוך שימוש בריביות שוק מתאימות למכשירים דומים.

ביאור 26 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. התחייבויות תלויות

כנגד החברה הוגשו מספר תביעות מסחריות ואחרות במהלך העסקים הרגיל, ופרטי העיקריות שבהן כלהלן:

1. איכות סביבה

1.1. חוק אוויר נקי

המשרד להגנת הסביבה (להלן בסעיף זה: "המשרד") מחיל חלק מהוראות חוק אוויר נקי, תשס"ח-2008 (להלן בסעיף זה: "החוק") על התעשייה בכלל ועל החברה בפרט.

במסגרת פעילותה, החברה פועלת באופן שוטף על מנת לקיים את הוראות החוק וההיתרים הניתנים לה על פיו. למועד פרסום הדוח, ככלל עומדת החברה בהוראות החוק, ההיתרים והוראות אחרות של המשרד, למעט אירועים חריגים כמפורט להלן ולמעט חריגים לגביהם פועלת החברה מול המשרד באשר להתאמת ההוראות ו/או עדכון לוחות הזמנים הקבועים לביצוען. החברה קיבלה התראות שונות וזימונים לשימועים מהמשרד בגין טענות להפרות לכאורה של הוראות החוק, וכן הוראות חוק רישוי עסקים, תשכ"ח-1968, ההיתרים האמורים והוראות המשרד האמורות. החברה מגישה תגובתה למשרד ביחס לכל התראה ו/או הזמנה לשימוע שמתקבלת ככל שהדבר רלוונטי. לעיתים החברה אף נוקטת הליכים משפטיים נגד המשרד לאחר מכן. החברה אינה יכולה להעריך בשלב זה אם יוטל עליה עיצום כספי ומה יהיה סכומו, בכל מקרה בו המשרד לא הודיע לה באופן מפורש, שעליה לשלם עיצום כספי או לנקוט צעדים כלשהם.

1.1.1. בחודש יוני 2022 חידשה החברה את היתר הפליטה שלה לתקופה בת שבע שנים, בהתאם לחוק אוויר נקי. להערכת החברה אין בהיתר הפליטה החדש הוראות חדשות שיחייבו אותה בהשקעות הוניות משמעותיות.

1.1.2. בחודש דצמבר 2022 קיבלה החברה התראה וזימון לשימוע מהמשרד להגנת הסביבה בגין הפרה לכאורה של הוראות היתר הפליטה. לטענת המשרד, נערכו דיגומי פתע ונמצאו חריגות לכאורה מערכי הפליטה, נמדדו בניטור הרציף בארובה במפעל חריגות מערכי הפליטה, ונצפה עשן שחור מהלפיד לפרק זמן חורג מהמותר. בשימוע שהתקיים ביום 15 בינואר 2023 הציגה החברה את טענותיה. לפי סיכום השימוע, המשרד שוקל נקיטה באמצעים העומדים לרשותו, לרבות המלצה על הטלת עיצום כספי.

ביום 22 בספטמבר 2024 התקבלה בחברה הודעה על הטלת עיצום כספי בסך כ-7.12 מיליון ש"ח (כ-2 מיליון דולר) בגין הפרה של תנאי היתר הפליטה (סעיף 17א) לחוק אוויר נקי. העיצום שולם במלואו בשנת 2024.

ביאור 26 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

1. איכות סביבה (המשך)

1.1 חוק אוויר נקי (המשך)

1.1.3. בחודש אוגוסט 2023 התקבל בחברה זימון לשימוע, קודם להוצאת צו מנהלי לפי סעיף 45 לחוק, מהמשרד להגנת הסביבה בגין חריגות לכאורה מערכי הפליטה המותרים בהיתר הפליטה, שנמדדו בניטור הרציף בארובה במפעל, ובגין חריגות בערך הבנון שנמדד בתחנות הניטור שמפעילה החברה. ביום 13 בספטמבר 2023 התקיים השימוע, במסגרתו העלתה החברה את טענותיה ודחתה את טענות המשרד. ביום 9 בנובמבר 2023 התקבל בחברה מסמך סיכום השימוע במסגרתו צוין כי סוכם בין הצדדים כי יתקיים בין הצדדים דיון מקצועי ביחס לפעולות שניתן לבצע לטובת צמצום ריכוזי הבנון. כמו כן, צוין כי החלטה לעניין חריגות לכאורה תתקבל לאחר השלמת בדיקת טענות החברה.

בהמשך למסמך סיכום השימוע שהתקבל ביום 9 בנובמבר 2023, ביום 7 באוגוסט 2024 התקבל בחברה צו מנהלי לפי סעיף 45 לחוק, על-ידי המשרד, עקב טענת המשרד לחריגות מערכי הסביבה המותרים. במסגרת הצו, הורה המשרד לחברה לפעול לשם צמצום או מניעה של המשך זיהום האוויר שנגרם או עלול להיגרם על ידי החברה ולפעול לביצוע הפעולות שפורטו בצו. יצוין כי מרבית הפעולות שנקבעו בצו, מבוצעות זה מכבר או נמצאות בהליכי ביצוע במסגרת צוות פעולה משותף של החברה והמשרד שהוקם בסמוך לאחר השימוע. להערכת החברה, אין בצו המנהלי ובהוראותיו על מנת להשפיע באופן מהותי על החברה.

1.1.4. בחודש אוקטובר 2025 פורסם עדכון להיתר הפליטה של החברה (אשר פורסם לראשונה בחודש יוני 2022) המבטא החמרה של דרישות המשרד להגנת הסביבה ביחס להיתר הקיים, ואשר מחייב השקעות הוניות שאינן מהותיות לחברה.

1.1.5. ביום 7 באפריל 2025 התקבלה בחברה התראה וזימון לשימוע מהמשרד להגנת הסביבה בגין הפרות לכאורה של היתר הפליטה של החברה, בניגוד להוראות החוק. עיקר ההפרות הנטענות עוסקות בחריגות מערכי פליטה בדיגומי פתע שביצע המשרד בארובות המפעל, חריגות בניטור הרציף בארובות ופליטת עשן שחור. במסגרת השימוע שהתקיים ביום 14 במאי 2025 השמיעה החברה את טענותיה כנגד האמור במכתב ההתראה. ביום 24 ביוני 2025 החברה התבקשה להעביר חומר נוסף במסגרת סיכום השימוע. החומר המבוקש הועבר לפי בקשת המשרד.

ביום 10 בפברואר 2026, לאחר תאריך הדוח, התקבלה בחברה הודעה מטעם המשרד בדבר כוונה להטיל עיצום כספי בסך של כ-32 מיליון ש"ח, בגין הפרה לכאורה של תנאי היתר הפליטה לשנים 2024-2025, לרבות חריגה מערכי פליטה מרביים של חומרים מסוימים ופליטת עשן שחור. החברה דוחה את טענות המשרד ובכוונתה להעביר את התייחסותה למשרד עד למועד שנקבע בהודעה, במסגרת זכות הטיעון שעומדת לה.

להערכת החברה, בהתבסס על עצת יועציה המשפטיים, ברמת הסתברות הגבוהה מ-50%, החברה תידרש בסיום ההליכים לשלם מחצית מהסכום הנקוב במכתב ההתראה. החברה רשמה הפרשה מתאימה בספריה ליום 31 בדצמבר 2025.

1.2 תקנות המים (מניעת זיהום מים) (קווי דלק), התשס"ו-2006 (להלן בסעיף זה: "תקנות המים")

תקנות המים נועדו, בין היתר, להסדיר את הטיפול בחשש לזיהום שיכול ונגרם לסביבה ו/או בזיהום שנגרם בעקבות דליפה מקו דלק המצוי מחוץ לתחומי מפעל. תקנות המים קובעות כי בנוסף לבדיקת תקינות קו הדלק, לרבות על ידי סיורים בשטח, במקרה של חשש לדליפה יש לערוך גם בדיקות סביבתיות כדי לעמוד על נזק אפשרי, שיכול ונגרם לסביבה. כן קובעות תקנות המים את דרך הטיפול בקרקע מזוהמת כאשר הזיהום נגרם כתוצאה מדליפה בקו.

לחברה מספר מצומצם של קווי דלק (שמונה קווים בלבד באורך של מאות מטרים ספורים), והיא פועלת בהתאם להוראות תקנות המים ועורכת בקרת דליפות וסיורים כנדרש.

החברה פועלת באופן שוטף על מנת לקיים את הוראות תקנות המים. למועד פרסום הדוח, ככלל עומדת החברה בהוראות תקנות המים.

ביאור 26 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)**א. התחייבויות תלויות (המשך)****2. תביעה נגד המדינה ותביעה שכנגד (דמי הרשאה)**

בין החברה לבין המדינה התגלעה מחלוקת בקשר עם תשלום ביתר של דמי הרשאה לשנים מסוימות, בהתאם לתיקון להסכם ההרשאה. זאת לאור פרשנות שגויה שנותנת המדינה להוראות ההסדר. בחודש מאי 2019 הגישה החברה תביעה נגד המדינה להשבת הסכום ששולם ביתר. בחודש נובמבר 2019 הגישה המדינה כתב הגנה וכתב תביעה שכנגד נגד החברה בגין תשלומים בחסר לכאורה בגין השנים 2016 ו- 2018 בסך של כ- 3.6 מיליון ש"ח. לאחר תיקון כתב התביעה על ידי החברה ביום 29 בנובמבר 2020, סכום התביעה המתוקן עומד על סך של כ- 6.76 מיליון ש"ח (נכון ליום 13 בדצמבר 2020). בחודשים דצמבר 2022 עד מרץ 2023 הגישו הצדדים את ראיותיהם לבית המשפט. ביום 23 באוקטובר 2023, בהסכמת הצדדים, מונתה רוי"ח רגינה אונגר כמומחית מטעם בית המשפט. לאחר מספר ישיבות עמה, ביום 23 בדצמבר 2025 ביקשה המומחית מסמכים ונתונים נוספים, אשר חלקם אינם ברשות החברה. החברה השיבה לבקשת המומחית והעבירה מסמכים שהיו ברשותה.

להערכת הנהלת החברה, בהתבסס על עזת יועציה המשפטיים, לאור השלב המקדמי, אין אפשרות להעריך את סיכויי התביעה והתביעה שכנגד.

3. תביעה ייצוגית נגד חח"י

ביום 23 באוקטובר 2019 הוגשה בקשה לאשר תובענה ייצוגית נגד חח"י בטענה כי זו נמנעה ונמנעת מלפעול על מנת למנוע העלאת תעריף חשמל לצריכה ביתית. בבקשת האישור נטען למחדלים של חח"י ביישום אמות המידה שקובעת רשות החשמל (הרגולטור האמון על אסדרת משק החשמל) בכל הקשור לסטיות מתוכניות צריכה שמשפקי חשמל מגישים לחח"י.

ביום 15 במרץ 2020 הגישה חח"י בקשה לסילוק וביום 22 ביולי 2020 הגישה תשובה לבקשת האישור. ביום 25 בנובמבר 2020 הגישה חח"י בקשה לצרף את בז"א כצד שלישי בנוסף ליצרנים פרטיים נוספים. ביום 10 באפריל 2023 בית המשפט דחה את בקשת חח"י לצירוף צדדים שלישיים, וביניהם החברה. חח"י הגישה ערעור על החלטת בית המשפט, במסגרתו מבקשת חברת החשמל לבטל את פסק הדין ולהתיר לה להגיש הודעות כנגד צדדים שלישיים. דיון בערעור נקבע ליום 29 ביוני 2026.

להערכת הנהלת החברה, בהתבסס על עזת יועציה המשפטיים, נוכח השלב המקדמי בו מצוי הליך הערעור, אין אפשרות להעריך את סיכויי בשלב זה.

4. תביעה חח"י לסעד כספי (טעינת אניות במקשר הימי)

ביום 9 בספטמבר 2025 הגישה חח"י תביעה לסעד כספי בסך של כ-15 מיליון ש"ח כנגד החברה בטענה לאי-תשלום השלמה ל-"רצפת המינימום" במסגרת ההסכם, וכן לסעדים הצהרתיים לפיהם ההסכם שנחתם בין הצדדים ביום 25 בפברואר 2014 לאספקת שירותי קשירה, פריקה וטעינה של מכליות במקשרי הדלק הימיים של חברת החשמל, הינו בתוקף, החברה הפרה את ההסכם בהפרה יסודית, ולפיכך חח"י רשאית לסיימו. ביום 3 בדצמבר 2025 החברה הגישה כתב הגנה בו הכחישה את טענות חח"י, וטענה, בין היתר, לשינוי נסיבות המצדיק את שינוי מנגנון "רצפת המינימום", לכך שההסכם אינו בתוקף מפברואר 2024 ולכך שאין בסיס לדרישת התשלום של חח"י. חח"י הגישה כתב תשובה ביום 24 בדצמבר 2025 ובו חזרה על עמדתה. דיון קדם משפט בתיק זה נקבע לחודש אפריל 2026, והוגשה בקשה על-ידי החברה לדחייתו.

ביום 3 בפברואר 2026, לאחר תאריך הדוח, העבירה חח"י דרישת תשלום נוספת בסך כ-7 מיליון ש"ח, בתוספת מע"מ, בגין השלמה למנגנון "רצפת המינימום" עבור שנת 2025. בדרישה התריעה חח"י כי ככל שלא ישולם הסכום (כאמור בניכוי סכום לא מהותי שקוּזז על ידה) במועד שקבעה, היא תגיש תביעה בעניין. ביום 15 בפברואר 2026 דחתה החברה את טענות חח"י.

לפי עזת יועציה המשפטיים, שלב זה מוקדם מדי מכדי להעריך את חשיפת החברה בתביעה.

ביאור 26 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)**א. התחייבויות תלויות (המשך)****5. כתבי אישום****5.1. כתב אישום כנגד החברה, מנכ"ל החברה הקודם ועובד נוסף**

בחודש ינואר 2020 התרחש אירוע איכות בסולר תחבורה שנופק מבית הזיקוק בחמש תחנות דלק, מהן אחת של פז וארבע של דור אלון, במסגרתו התגלו בדגימות שנערכו על ידי מנהל הדלק, חריגות מתכולת הגופרית המותרת בסולר.

ביום 9 בינואר 2022, לאחר סיום חקירתו, הגיש משרד האנרגיה כתב אישום נגד החברה, מנכ"ל החברה הקודם ועובד נוסף. האישומים המיוחסים במסגרת כתב האישום הם הזרמת סולר שאינו עומד בתקן הנדרש ובדרישות שנקבעו בדין, למיכלי הניפוק של בז"א ומכירתם בתחנות דלק שונות. ההליך מצוי בשלב מקדמי וקבוע לדיון נוסף בחודש מאי 2026.

להערכת הנהלת החברה, בהתבסס על עצת יועציה המשפטים, בשלב זה לא ניתן להעריך האם ואילו השלכות תהיינה להליך על החברה ופעילותה.

5.2. כתב אישום כנגד החברה ומנכ"ל החברה הקודם

בחודש מאי 2020 התקבלה פנייה ממנהל הדלק לפיה החברה ניפקה בחודשים אפריל ומאי 2020 בנוזן בתקן חורפי במקום בנוזן בתקן מיוחד (לעונות מעבר) ובכך לכאורה ניפקה בנוזן שאינו עומד בדרישות התקנים באופן המהווה עבירה על חוק התקנים וחוק הפעלת רכב (מנועים ודלק). החברה השיבה לפנייה זו כי פעלה בדיקת לפי הוראות התקן והארכות המועדים שהתקבלו על ידי שר הכלכלה (לבקשת מנהל הדלק) ולפיכך לא הפרה כל חוק או תקן.

ביום 9 בינואר 2022, לאחר סיום חקירתו, הגיש משרד האנרגיה כתב אישום נגד החברה ומנכ"ל החברה הקודם. האישומים המיוחסים במסגרת כתב האישום הם הוצאת בנוזן חורף (בו רמת לחץ האדים של הבנוזן גבוהה יותר) מבית הזיקוק במהלך מאי 2020, על אף שבהתאם להוראת השעה שחלו באותה העת, נאסר על בז"א להוציא בנוזן חורף מבית הזיקוק. ההליך מצוי בשלב מקדמי וקבוע לדיון נוסף בחודש מאי 2026.

להערכת הנהלת החברה, בהתבסס על עצת יועציה המשפטים, בשלב זה לא ניתן להעריך האם ואילו השלכות תהיינה להליך על החברה ופעילותה.

6. חקירת משטרת ישראל בעניין תאונת עבודה

ביום 11 בפברואר 2026, לאחר תאריך הדוח, התרחשה תאונת עבודה במעבדת בית הזיקוק, שנסיבותיה טרם התבררו. כתוצאה מהתאונה קיפחו את חייהן שתיים מעובדות החברה. החברה משתתפת בצערן העמוק של המשפחות, ומלווה אותן בשעתן הקשה. התאונה נחקרת על-ידי הרשויות המוסמכות תוך שיתוף פעולה מלא של החברה. במסגרת החקירה, מספר עובדי החברה, כולל שניים ממנהליה הבכירים, נחקרו תחת אזהרה בחשד לביצוע עבירה של גרימת מוות ברשלנות.

הואיל והחקירה נמצאת בשלביה הראשוניים, להערכת החברה ובהתבסס על עצת יועציה המשפטיים, בשלב זה לא ניתן להעריך מתי ובאיזה אופן היא תסתיים, ואילו השלכות תהיינה להליך על החברה.

ב. התקשרויות**1. הסכמים להעברת חומרי ביניים**

בז"ן והחברה התקשרו בהסכם המאפשר להן למכור זו לזו מוצרי ביניים, בנוסחאות מחיר מוסכמות, המבוססות על מחירים בינלאומיים. ההסכם נחתם לשנה אחת החל מיום 9 במרץ 2006 וניתן להארכה לתקופות נוספות בנות שנה אחת, בהסכמת הצדדים. ההסכם קובע, בין היתר, את מנגנוני המכירה, התשלום והלוגיסטיקה הנלווית אליה. ההסכם במתכונתו זו הסתיים בחודש ספטמבר 2025, אך עד למועד פרסום הדוח, לא היה בכך כדי להשפיע מהותית על תוצאות החברה. הצדדים מנהלים שיח אודות הארכתו. ככל שלא יוארך, לא ניתן להעריך בשלב זה את ההשפעה על תוצאותיה של החברה.

ביאור 26 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)**ב. התקשרויות (המשך)****1. הסכמים להעברת חומרי ביניים (המשך)**

בחודש דצמבר 2010 נחתם בין החברה לבין כאו"ל, חברת בת של בז"ן, הסכם למכירת כמות של 80-105 אלף טון פרופילן (מרכיבים אוליפינים) בשנה, מהחברה לכאו"ל, שהיה קיים ממועד הפיצול משנת 2006 ועודכן עם השלמת הפרויקטים שנבנו בחברה בשנים 2011 ו-2012, לתקופה של 10 שנים עד לחודש יוני 2022. בז"ן הינה כיום המוצא היחידי. בהינתן אי חידוש ההסכם תידרש החברה להשקעת הון משמעותית אשר תאפשר מציאת מוצא חלופי לפרופילן. בחודש אוגוסט 2022, חתמו הצדדים על הסכם חדש לתקופה בת 7 שנים כשלכל אחד מהצדדים זכות לסיים את ההסכם בהודעה מראש בת שלוש שנים. לאחר תאריך הדוח, ביקשה כאו"ל לבחון מחדש את נוסחת המחיר לפי ההסכם, כשהחברה אינה סבורה שיש הצדקה לכך. מיום 1 במרץ 2026 ועד למועד אישור הדוח, כאו"ל אינה מבצעת רכישות פרופילן מהחברה, מסיבות שאינן בידעית החברה. החברה אינה יכולה להעריך בשלב זה את משך הפסקת הרכש האמורה והיא פועלת לשמור על זכויותיה. ככל שתימשך ההפסקה האמורה, היא עשויה להיות בעלת השלכה מהותית על תוצאות החברה.

2. הסכם הרשאה

ביום 27 ביולי 2006 נחתם בין בז"ן למדינה תיקון להסכם (להלן: "התיקון"), על פיו מוותרת בז"ן על כל זכויותיה וטענותיה בנוגע לנכסים אשר יועברו על ידה לחברה, במסגרת ההסכם להעברת נכסים והתחייבויות שנחתם ביניהן ביום 9.3.2006, והמדינה העבירה לבז"ן זכויות בנכסים אלה, כך שלגבי כל אחד ואחד מן הנכסים האמורים, תועבר לבז"ן הזכות שהייתה לה באותו נכס אלמלא עמדת המדינה במחלוקת המתוארת בהסכם. עוד התחייבה בז"ן שלא לבצע שינוי יעוד או ניצול של הנכסים האמורים בתיקון, אלא אם ניתנה לכך הסכמת החשב הכללי, מנכ"ל משרד התשתיות הלאומיות ומנהל מינהל מקרקעי ישראל. התיקון כולל תנאי מפסיק על פיו למדינה הזכות, במקרה של הפרת ההתחייבות הנ"ל, לקחת מיד בחזרה את כל זכויות בז"ן באותם המקרקעין עליהם בוצעה ההפרה, כך שלבז"ן לא תיוותר בהם כל זכות וכן לקבל מבז"ן פיצויים מוסכמים מראש בשיעור 6% לשנה מערך המקרקעין בהם בוצעה ההפרה, החל ממועד ההפרה ועד יום התשלום בפועל.

הוראות זהות בעניין שינוי הייעוד והניצול והתנאי המפסיק, נכללות בהסכם בין בז"ן לחברה, בנוגע להעברת זכויות בנכסים האמורים בתיקון.

במסגרת הסכם הרשאה שהומחה לחברה התחייבה החברה לשלם למדינה תשלום שנתי ללא הגבלת זמן, בסכום קבוע של 750 אלפי דולר ארה"ב וסכומים שנתיים נוספים, התלויים ברווח השנתי של בז"א, כדלקמן: 8% מהרווח השנתי לפני מס ותשלום שנתי בתחום רווח של 0-10 מיליוני דולר; ובנוסף, 10% מהרווח השנתי לפני מס ותשלום שנתי בתחום רווח של 10-17.5 מיליוני דולר ובנוסף, 12% מהרווח השנתי לפני מס ותשלום שנתי בתחום רווח של 17.5-22.5 מיליוני דולר. בכל מקרה לא יעלו הסכומים המשולמים למדינה כתשלום שנתי על סכום (כולל התשלום הקבוע) של 2.9 מיליוני דולר. כל הסכומים יתורגמו לש"ח בהתאם לשער של 4.80 ש"ח לדולר וצמודים למדד (מדד בסיס מאי 2002).

3. הסכם אחזקת תחנות כוח

בחודש דצמבר 2019 נחתם הסכם תחזוקה ארוך טווח בין בז"א לסימנס. ההסכם הינו לתקופה בת 15 שנים וכולל שירותי תחזוקה מתוכננת ולא מתוכננת עבור שתי תחנות הכוח, לרבות טיפול תקופתי בטורבינות, תחזוקת הציוד העיקרי, טיפול בתקלות, החלפת מנוע לפי צורך והתחייבות לספק חלקי חילוף ומוצרים מתכלים. התמורה החוזית על פי ההסכם תשולם בפריסה לינארית לאורך תקופת ההסכם, בתשלומים רבעונים שווים. המחיר צמוד לתמהיל מדדים המעוגן בהסכם. לחברה זכות לסיים את ההתקשרות בשני מקרים מרכזיים: האחד, במקרה של הפרה מצד סימנס בנוגע לאיחור בביצוע החלפת מנוע, והשני בכל עת לפי בקשת החברה ובלבד שניתנה הודעה מוקדמת של 90 ימים. סיום התקשרות כאמור כפוף לתשלום פיצוי מוסכם בשיעורים הקבועים בהסכם.

ביאור 26 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)**ב. התקשרויות (המשך)****4. הכירות**

בשנת 2010 שילמה החברה לק.צ.א.א. סכום של כ-20 מיליון דולר (76 מיליון ש"ח) עבור בניית שני מיכלים לאחסון נפט גולמי בנפח כולל של 96,000 מ"ק כל אחד. החברה חוכרת את המיכלים לשם אחסון נפט גולמי על פני תקופה של 14 שנה ומשלמת לק.צ.א.א. דמי אחסון שנתיים בסך של כ-2.8 מיליון ש"ח לשנה. להסכם קיימות 2 תקופות אופציה נוספות, בנות 3 שנים כל אחת, להארכת ההסכם. דמי האחסון בתקופות האופציה יעמדו על סך של כ-10.4 מיליון ש"ח לשנה (לפני הצמדה כמפורט בהסכם). בשנת 2024 הודיעה החברה לק.צ.א.א. כי ברצונה לממש את תקופת האופציה הראשונה.

בחודש ינואר 2012 התקשרה החברה עם ק.צ.א.א. בהסכם לחכירת מיכלי אחסון נוספים ולקבלת שירותי תשתית ל-7 שנים החל מחודש ינואר 2012. הסכם זה הוארך בחודש נובמבר 2018 לתקופה בת 10 שנים נוספות, בתמורה לתשלום דמי חכירה ושירותי תשתית שהוסכמו בין הצדדים בהסכם. על פי ההסכם חוכרת החברה מק.צ.א.א. מיכלים בנפח כולל של כ-306 אלפי מ"ק. בתום חמש שנים ממועד חתימת ההסכם (קרי, ביום 31 בדצמבר 2023) ירד נפח האחסון ל-249 אלפי מ"ק ודמי החכירה יתעדכנו בהתאם. ביום 1 באפריל 2021 הוסכם בין הצדדים על שינוי בתמהיל מיכלי האחסון, כך שהחברה תחכור, החל ממועד זה, מיכלים בנפח כולל של 267 אלפי מ"ק, במקום 306 אלפי מ"ק.

5. הסכם מסגרת בין פז לחברה לרכישת דלקים

ביום 23 ביוני 2023 נחתם הסכם מסגרת בין פז לחברה, לרכישה ומכירה של סולר, בנזין 95, מזוט לסוגיו, קרוסין, דס"ל, נפטא או מוצרים אחרים המיוצרים על ידי החברה. ההסכם נכנס לתוקף ממועד הפיצול, והיה בתוקף עד 31 בדצמבר 2025. ההסכם קבע כמויות שנתיות וחוודשיות שפז תרכוש מהחברה בכל אחת משנות ההסכם. כמו כן, ההסכם קבע את נוסחאות מחירי המוצרים, תנאי התשלום, תנאי האשראי ותנאי האספקה.

בדצמבר 2025 נחתם הסכם חדש לאספקת בנזין 95, סולר ודס"ל עבור שנת 2026, הכולל כמות חודשית ושנתית שפז מתחייבת לרכוש מהחברה. כמו כן ההסכם כולל נוסחאות מחיר והסדרים נוספים בגין ניפוק ואחסון. כמות המכירות החוזיות לפז לפי ההסכם צפויה לעמוד על כ-30% מסך כמות מכירות התזקיקים החוזיה הכוללת של החברה, לעומת כ-48% בשנת 2025.

6. הסכם מסגרת בין החברה ללקוח גדול נוסף

בחודש יוני 2007 נחתם בין החברה לבין לקוח גדול נוסף הסכם מסגרת שבו נקבעו תנאים כלליים להתקשרות. לפי ההסכם, אחת לשנה מסדירות החברות את התנאים המסחריים של ההתקשרות, הכוללים את הכמות השנתית, נוסחאות מחירי המוצרים, תנאי התשלום לרבות העמדת מקדמות, תנאי האשראי ותנאי האספקה. בין הצדדים נחתמות מעת לעת תוספות להסכם המסגרת, במסגרתן מסוכמים תנאים לרכישות שנתיות של סולר תחבורה, בנזין 95 ואוקטן ודס"ל. הסכם לאספקת בנזין וסולר הוארך בתנאים דומים לשנת 2026.

7. הסכמים למכירת חשמל

מכירת חשמל ללקוחות פרטיים נעשית תחת הסכמים מפורטים הכוללים הוראות כמקובל בענף. מחיר החשמל נקבע לכל לקוח כאחוז הנחה מרכיב ייצור חשמל המפורסם על ידי רשות החשמל ובהתאם לפרופיל הצריכה של הלקוח. דמי התשתית המשולמים על ידי הלקוח מועברים על ידי החברה לחברת החשמל. החברה מחדשת מעת לעת הסכמים עם לקוחות קיימים ועורכת הסכמים עם לקוחות חדשים בהתאם להיקפי הצריכה המשתנים של לקוחותיה ותוקף ההסכמים השונים. בנוסף, חתמה חברה על מספר הסכמים מסגרת מול יצרני חשמל פרטיים לרכישה ומכירה מזדמנת של עודפי חשמל.

ביאור 26 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ב. התקשרויות (המשך)

8. הסכמים לאספקת גז טבעי

8.1. הסכם עם שותפות מאגר תמר

ביום 2 באפריל 2012 נחתם הסכם לאספקת גז טבעי בין החברה לבין השותפים בפרויקט תמר (להלן: "המוכרים" ו- "פרויקט תמר" בהתאמה) לפיו תרכוש החברה מהמוכרים גז טבעי לצרכי הפעלת מתקנים קיימים של החברה (להלן: "ההסכם"). על פי ההסכם יספקו המוכרים לחברה גז טבעי בהיקף כולל של עד כ- 111,800,000 MMBTU בכל תקופת ההסכם ("הכמות החוזית הכוללת"). תקופת האספקה על פי ההסכם הינה 15 שנים או עד אשר החברה תצרוך את הכמות החוזית הכוללת, לפי המוקדם (להלן: "תקופת האספקה"). לצדדים קיימת זכות להאריך את תקופת האספקה לתקופה של עד שנה נוספת, אם עד לאותו מועד טרם נצרכה הכמות החוזית הכוללת. תקופת האספקה החלה במהלך הרבעון השני של שנת 2013. יש לציין שבמהלך תקופות שונות בתקופת האספקה, יסופקו כמויות גז שונות. ההסכם כולל הסכמות נוספות המקובלות בהסכמים מסוג זה כגון: מנגנוני פיצוי במקרה של אספקה בחסר, מנגנון תשלום Take Or Pay בעבור כמות שנתית מינימלית של גז בהיקף ובהתאם למנגנון שנקבעו בהסכם, איכות הגז, תקרת אחריות, מנגנון בוררות ועוד. כמו כן כולל ההסכם הסדרים למקרה של שינויים ברגולציה ו/או מיסוי נוסף על המוכרים. מחיר הגז שנקבע בהסכם הוצמד לתעריף ייצור החשמל, כפי שיקבע מעת לעת על ידי הרשות לשירותים ציבוריים חשמל (רשות החשמל), וכולל "מחיר רצפה" ו"מחיר תקרה".

ביום 28 בדצמבר 2015 ניתנה החלטת רשות ההגבלים לפיה ניתן פטור בתנאים להסדרים כובלים, שנחתמו בין השותפים במאגר הגז תמר לבין צרכני גז טבעי (שהחברה הינה אחת מהם) (להלן: "החלטת הממונה"). בהתאם להחלטת הממונה מימוש זכות הצרכנים (ובכללם החברה) להודיע לשותפים בפרויקט תמר על הפחתת כמות הגז הטבעי הנקובה בתנית ה-Take Or Pay (עד לכמות השווה למחצית מכמות הצריכה השנתית הממוצעת שלהם בשלוש השנים שקדמו למועד ההודעה), תתאפשר במהלך תקופה שסיומה מאוחר יותר מבין התקופות כדלהלן: (א) התקופה שמיום 1 בינואר 2020 ועד ליום 31 בדצמבר 2022 (במקום התקופה שמיום 1 בינואר 2018 ועד ליום 31 בדצמבר 2020, הקבועה בהסכם) או, (ב) התקופה שראשיתה בתחילת השנה החמישית (במקום השנה הרביעית הקבועה בהסכם) ממועד אספקת הגז הטבעי וסיומה בתום השנה השביעית כאמור.

ביום 26 במאי 2020, הודיעה החברה לשותפות מאגר תמר על מימוש זכותה להפחתת כמויות הגז הטבעי בהתאם להחלטת הממונה. ההפחתה נכנסה לתוקף ביום 27 במאי 2021. בהתאם למנגנון ההפחתה, עודכנו כמויות הצריכה היומית, שנתית וחוזית. מנגנון ה-Take Or Pay ממשיך לחול על הכמות המופחתת.

בחודש ספטמבר 2014 נחתם בין החברה לבין שותפות מאגר תמר הסכם (SPOT) לרכישת כמויות גז טבעי נוספות, אשר יסופקו לחברה, לפי בקשתה, על ידי שותפות תמר במקרה בו יעמדו לרשותה כמויות עודפות כאמור. ההסכם נחתם ל 90 יום, ומתחדש באופן אוטומטי ל- 90 יום נוספים בכפוף להסכמת שני הצדדים. ההסכם ניתן לביטול בהודעה בת 7 ימים. ההסכם אינו כולל התחייבות לאספקת ו/או רכישת כמויות כלשהן. ביום 22 בדצמבר 2024 מימשה שותפות תמר את זכותה לסיום ההתקשרות, והחווה הסתיים ביום 31 בדצמבר 2024.

בחודש פברואר 2021 נחתם הסכם נוסף לרכישת גז טבעי בין החברה ושותפות מאגר תמר. ההסכם הוא לאספקה לא רציפה, ללא התחייבות לכמות מינימלית מאף צד, של גז טבעי, עד ליום 30 בספטמבר 2024. בתקופה זו תוכל החברה לרכוש גז טבעי במחיר זול יותר ממחיר הגז בהסכם תמר. ההסכם כולל הוראות דומות להסכמי רכש הגז הטבעי הקיימים למעט, כאמור, הוראות בדבר כמות רכישה מינימלית בתקופת ההסכם (Take Or Pay) ומנגנונים הנגזרים מכך.

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". הגם שההסכם נחתם לתקופה קצובה כל עוד מוכרז מצב חירום במשק אשר פורסם בעקבות מבצע "עם כלביא", בדצמבר 2025 ההסכם הוארך עד לדצמבר 2026.

ביאור 26 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ב. התקשרויות (המשך)

8. הסכמים לאספקת גז טבעי (המשך)

8.2. הסכם עם שותפות מאגר לויתן

בחודש נובמבר 2016 נחתם הסכם לאספקת גז טבעי בין החברה לבין השותפים בפרויקט לויתן (להלן: "המוכרים" ו"פרויקט לויתן" או "מאגר לויתן", בהתאמה) לפיו תרכוש החברה מהמוכרים גז טבעי לצורך הפעלת מתקני החברה (להלן: "ההסכם"). על פי ההסכם התחייבו המוכרים לספק להחברה גז טבעי בהיקף כולל של כ-111,715,000 MMBTU בכל תקופת ההסכם (להלן: "הכמות החוזית הכוללת"), בהתאם לתנאים המפורטים בהסכם.

תקופת ההסכם החלה במועד חתימת ההסכם וצפויה להסתיים במועד בו החברה תצרוך את הכמות החוזית הכוללת או בחלוף 15 שנים ממועד הזרמת הגז הטבעי בכמויות מסחריות ממאגר לויתן לחברה, לפי המוקדם ביניהם. לצדדים קיימת זכות להאריך את תקופת ההסכם בתקופה של עד שנה נוספת או עד למועד צריכת הכמות החוזית הכוללת, לפי המוקדם.

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").

לחברה תהיה אופציה להקטין את הכמות השנתית המינימלית לכמות השווה ל-50% מהכמות השנתית הממוצעת אותה צרכה בפועל ב-3 השנים שקדמו למועד ההודעה על מימוש האופציה, בכפוף להתאמות שנקבעו בהסכם (להלן: "הפחתת כמות הרכישה"). הפחתת כמות הרכישה תתאפשר בכל עת במהלך התקופה שראשיתה במועד המאוחר מבין המועדים שלהלן וסופה בתום 3 שנים ממועד זה: (1) בחלוף 4 שנים מהמועד בו אישר הממונה על ענייני הנפט את העברת הזכויות בחזקות כריש ותנין בהתאם למתווה הגז שאושר על ידי הממשלה; (2) בחלוף 5 שנים ממועד תחילת הזרמת הגז הטבעי מפרויקט לויתן לחברה. ההודעה על מימוש האופציה להפחתת כמות הרכישה תיכנס לתוקף 12 חודשים ממועד מתן ההודעה כאמור. עם הפחתת כמות הרכישה יופחתו בהתאמה יתר הכמויות שנקבעו בהסכם.

בהסכם נקבע כי מחיר הגז הטבעי יוצמד בחלקו למחיר חבית ברנט (Brent) ובחלקו לתעריף יצור החשמל, כפי שיקבע מעת לעת על-ידי רשות החשמל, וכולל "מחיר רצפה".

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-700 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, מחיר חבית ברנט (Brent) ותעריף יצור החשמל.

ביום 4 במאי 2017, הודיעו המוכרים על התקיימות כל התנאים המתלים שנקבעו בהסכם.

בחודש יוני 2020 החלה החברה לצרוך גז טבעי ממאגר לויתן.

בחודש יוני 2024 הודיעה החברה על מימוש זכות ההפחתה, אשר נכנסה לתוקף ביוני 2025, 12 חודשים ממועד ההודעה כאמור. עם הפחתת כמות הרכישה, הופחתו בהתאמה יתר הכמויות שנקבעו בהסכם.

בחודש אוקטובר 2023 נחתם בין החברה לבין מאגר לויתן הסכם Spot לרכישת כמויות גז טבעי נוספות, אשר יסופקו לחברה, לפי בקשתה, במקרה בו יעמדו לרשות שותפות מאגר לויתן 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. הסכם זה הסתיים בחודש אוקטובר 2025.

בחודש ינואר 2026, לאחר תאריך הדוח, נחתם הסכם Spot נוסף בין החברה ומאגר לויתן לרכישת כמויות גז טבעי, שיסופקו לחברה לפי בקשתה במקרה בו יעמדו לרשות מאגר לויתן כמויות גז טבעי עודפות. ההסכם אינו כולל התחייבות לאספקת ו/או לרכישת כמויות כלשהן, והוא עתיד להסתיים בדצמבר 2026.

ביאור 26 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ב. התקשרויות (המשך)

8. הסכמים לאספקת גז טבעי (המשך)

8.3. הסכם לאספקת גז טבעי עם ספק 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 (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. 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, בהתבסס על הערכה לגבי המחיר וכמות הגז הטבעי שתרכוש החברה במהלך תקופת ההסכם, עשוי להסתכם בכ-120 מיליוני דולר, בהנחה שהחברה תצרוך את הכמות החוזית הכוללת. מובהר כי ההיקף הכספי בפועל ייגזר ממכלול גורמים, לרבות כמויות הגז הטבעי שתרכשנה בפועל על-ידי החברה ועלויות ההצמדות כאמור לעיל.

9. הסכמים לאספקת קונדנסט

ביום 28 בנובמבר 2012 נחתם הסכם לאספקת קונדנסט (נוזל הידרוקרבוני שנוצר במהלך הפקת גז טבעי), בין החברה ובין שותפות תמר (להלן: "המוכרים") לפיו תרכוש החברה מהמוכרים קונדנסט שיופק (ככל שיופק) משדה תמר. על-פי ההסכם, התחייבו המוכרים לספק לחברה קונדנסט שיוזרם למתקן הקבלה באשדוד מפרויקט תמר, בהתאם ובכפוף לכמויות ולתנאים המפורטים בהסכם. בהתאם להסכם, המחיר שישולם למוכרים בגין הקונדנסט נקבע על-פי מחירי הברנט (Brent) בניכוי מרווח, כפי שנקבע בהסכם. תקופת ההסכם תחל במועד תחילת זרימת הקונדנסט מפרויקט תמר, למשך 5 שנים (להלן: "תקופת ההסכם"). כמו כן, נקבעו בהסכם הוראות בדבר מגבלות (מינימליות ומירביות) יומיות, חודשיות ושנתיות על כמויות הקונדנסט, קנסות במקרה של הפרת הוראות ההסכם, וכיוצא ב.

בחודש נובמבר 2016 הסכימו הצדדים על תיקון מסחרי להסכם, שאין בו כדי להשפיע באופן מהותי על תוצאות החברה, וכן הסכימו הצדדים על הארכת ההסכם בחמש שנים.

בחודש פברואר 2021 הסכימו הצדדים על תיקון מסחרי נוסף להסכם, המקנה לחברה הנחה נוספת על מחיר הקונדנסט ועל הארכת ההסכם עד ליום 31 בדצמבר 2030.

בחודש ינואר 2023 חתמו החברה ושותפות מאגר לווייתן על הסכם לאספקת קונדנסט, שיוזרם ממאגר לווייתן למתקן הקבלה באשדוד, בהתאם ובכפוף לכמויות ולתנאים המפורטים בהסכם. בהתאם להסכם, המחיר שישולם בגין הקונדנסט נקבע על-פי מחירי הברנט (Brent) בניכוי מרווח ובאופן מדורג כפי שנקבע בהסכם. ההסכם הינו למשך 4 שנים ממועד התחלת השלמת הסבת קו הצינור המיועד להובלת הקונדנסט לבית הזיקוק, מכוח הסכם הולכה שנחתם בין המוכרים לבין חברת תשתיות אנרגיה בע"מ, בעלת הצינור האמור.

כמו כן נקבעו מגבלות אספקה יומיות וחודשיות על כמויות הקונדנסט, מנגנוני פיצוי במקרה של אספקה או צריכה בחסר, תקרת אחריות וכיוצא ב. בחודש מרץ 2024 החלה הזרמת הקונדנסט לבז"א.

בשנים 2024-2025 התקבלו מעת לעת הודעות משותפות לווייתן לפיהן, בהנחיית משרד האנרגיה, הופסקה הזרמת הקונדנסט לבית הזיקוק. בעקבות הפרעות אלה, הכמות שהתקבלה נמוכה מהכמות שהופקה. יצוין כי כמויות הקונדנסט המופקות על ידי שותפות לווייתן, ובהתאם, רווחיות החברה מזיקוק הקונדנסט, נמוכה מהערכות במועד ההתקשרות ועומדת על כ-10 מיליון דולר בשנה. להערכת החברה, התרומה השנתית העתידית לרווחיות אינה צפויה להיות שונה מהותית בשנות ההסכם הבאות.

ביאור 26 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)**ב. התקשרויות (המשך)****10. הסכמים לרכישת נפט**

בחודש אפריל 2023 חודש הסכם מסגרת בין החברה לבין ספק נפט גולמי, לתקופה בת 12 חודשים עם אופציה להארכה ל-12 חודשים נוספים בהסכמת הצדדים, לרכישה של 1-2 מטענים לחודש (אך לא יותר מ-5 מטענים ברבעון), בהיקף של 80,000 טון עד 135,000 טון, תוך המשך מתן גמישות תפעולית ומימונית לחברה. ההסכם הוארך עד סוף חודש מרץ 2026. הצדדים מקיימים משא ומתן לחידוש ההסכם לשנה נוספת.

בחודש אפריל 2023 חודש הסכם מסגרת נוסף בין החברה לבין ספק נפט גולמי, לתקופה בת 12 חודשים עם אופציה להארכה ל-12 חודשים נוספים בהסכמת הצדדים, לרכישה של 3 עד 5 מטעני נפט גולמי ברבעון, במשקל של 80,000 טון עד 135,000 טון למטען. ההסכם כולל אפשרות להארכת תנאי האשראי הקבועים בהסכם למקסימום של 90 יום וזאת בתמורה לריבית בתנאי שוק. בשנת 2024 צומצמה כמות המינימום החוזית למטען אחד ברבעון, בכפוף למגבלות היקף ניצול מסגרת של עד 200 מיליון דולר, תוך מתן גמישות תפעולית ומימונית לחברה. ההסכם הוארך עד לסוף חודש מרץ 2026. הצדדים מקיימים משא ומתן לחידוש ההסכם לשנה נוספת.

בחודש דצמבר 2020 נחתם הסכם מסגרת נוסף בין החברה לבין ספק נפט גולמי, לרכישה של 1 עד 3 מטעני נפט גולמי ברבעון, במשקל של 70,000 טון עד 130,000 טון, תוך הקניית גמישות תפעולית ומימונית לחברה. ההסכם הוארך עד דצמבר 2026.

11. הסכמים לרכישת קטליסט לפצחן קטליטי (פצ"ק)

בחודש מאי 2021 חתמה החברה על הסכם לאספקת קטליסט למתקן הפצחן הקטליטי עם ספק בינלאומי מוביל. בהסכם נקבע המחיר במונחי דולר לטון. למחיר מנגנוני הצמדה בהתאם למחירי חומרי הגלם המשמשים לייצור הקטליסט. בחודש אוגוסט 2022 הודיע הספק לחברה כי בעקבות עליית מחירי הגז הטבעי וחומרי הגלם באירופה, בכוונתו להפעיל סעיף בחוזה לפיו בנסיבות בהן חל גידול יוצא דופן (EXTRAORDINARY) במחירי חומרי הגלם והאנרגיה, הוא זכאי לדון מחדש במחיר החוזי, וככל שלא תהיה הסכמה על מחיר חדש, כל אחד מהצדדים רשאי לבטל את ההסכם בהודעה בת 150 יום. לאחר שהתקיימה פגישה עם הספק והוחלפו בין הצדדים הצעות אך ללא הסכמה, בחודש ספטמבר 2022 הודיע הספק לחברה על ביטול ההסכם, אשר ייכנס לתוקף בחודש פברואר 2023, ועל הקטנה מיידי של כמויות הקטליסט למינימום החוזי. בחודש מרץ 2023 נחתם הסכם חדש בין החברה לספק, ואספקת הקטליסט חודשה בהתאם לצרכי החברה. בהתאם להסכם, תוקנה נוסחת המחיר בהסכם כך שתהיה צמודה למחיר הגז הטבעי באירופה ולמחירי המתכות היקרות. בחודש דצמבר 2024 נחתם הסכם חדש בין החברה לספק, בתוקף עד דצמבר 2027.

בנוסף, בחודש מאי 2025 חתמה החברה על הסכם עם חברה אחרת לאספקת קטליסט בהתאם לצורכי החברה, לתקופה של שלוש שנים.

ג. ערבויות ואשראי דוקומנטרי

לחברה ערבויות ביצוע וכספיות בסך כ-13 מיליוני דולר, בעיקר לטובת נגה - ניהול מערכת חשמל. לחברה אשראי דוקומנטרי בגין יבוא חומרי גלם וציוד בהיקף של כ-108 מיליוני דולר.

בנוסף, לחברה ערבויות בסכום בסך של כ-4 מיליוני דולר לצדדים שלישיים להבטחת התחייבויות של פז. פז התחייבה כלפי החברה, באופן מוחלט ובלתי חוזר וללא הגבלה בסכום, כי כל עוד הערבויות הללו בתוקף, היא תשפה את החברה בגין כל סכום, מכל מין וסוג שהוא (לרבות הפרשי ריבית והצמדה), שתשלם החברה בגין /או בקשר עם הערבויות הנ"ל.

ביאור 27 - צדדים קשורים ובעלי עניין

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

	ליום 31 בדצמבר		במיליוני דולר
	2024	2025	
<u>שפיר</u> (ראה סעיף ג.2.) לקוחות	2	1	
<u>בעלי עניין אחרים</u> **** חייבים אחרים ספקים ונותני שירותים	1 *	2 *	

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			במיליוני דולר
	2023	2024	2025	
<u>חברת פז</u> ** הכנסות	1,414	-	-	
עלות המכירות והזיקוק	*	-	-	
הוצאות מכירה	*	-	-	
הוצאות הנהלה וכלליות ***	1	-	-	
הוצאות מימון, נטו	*	-	-	
<u>חברות אחרות בקבוצת פז</u> ** הכנסות	9	-	-	
עלות המכירות והזיקוק	*	-	-	
הוצאות מימון, נטו	*	-	-	
<u>שפיר</u> (ראה סעיף ג.2.) הכנסות	-	2	4	
הוצאות הנהלה וכלליות	*	2	2	
<u>בעלי עניין אחרים</u> **** הכנסות	10	*	-	
עלות המכירות והזיקוק	11	16	8	
הכנסות אחרות	-	-	3	
שכר דירקטורים	*	1	1	

* סכום נמוך מ-1 מיליון דולר.

** ראה סעיף ג.1 להלן.

*** כולל עלות העסקת מנכ"ל.

**** כולל בעיקר חברות ביטוח המוגדרות כבעלי עניין בהתאם להגדרה בחוק ניירות ערך.

ג. פרטים נוספים

1. קבוצת פז – עד מועד הפיצול

בסוף אוגוסט 2023 הושלם תהליך פיצול החברה מחברת פז, ורישום מניותיה למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב. החל ממועד זה, פז והחברות הבנות שלה אינן מהוות צדדים קשורים לחברה.

ביאור 27 - צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)**ג. פרטים נוספים (המשך)****2. חברת שפיר****2.1. הסכם ייעוץ**

החל ממועד הפיצול והנפקת המניות לשפיר, נכנס לתוקפו הסכם לפיו שפיר תספק לחברה שירותי ייעוץ לגבי אופן ודרכי פעילותה בתחומי השקעות וגיוס הון, פיתוח עסקי, ניהול פרויקטים, תחזוקת תחנות הכוח וליויי תהליך ההיפרדות מפז ומערכות המידע שלה. היקף ההסכם הוא כ- 2 מיליון דולר בשנה.

2.2. הסכם שכירות

בין החברה לשפיר נחתם הסכם שכירות, לפיו החברה תשכיר לשפיר שטח של כ-43 דונם הממוקם במקרקעי החברה ושאינו משמש לפעילות הנוכחית של בית הזיקוק. נכון למועד הדוח, הסכם השכירות טרם נכנס לתוקפו, כאשר לשפיר יש אפשרות להחליט על מועד תחילת השכירות בהודעה בכתב לחברה של שלושה חודשים מראש. לשפיר תינתן חזקה במושכר רק במועד תחילת השכירות, כאשר בידי שפיר ההחלטה אם להתחיל את השכירות למשך 57 חודשים מיום הנפקת המניות לשפיר. אם לא ניתנה הודעה כאמור במשך 57 חודשים, הסכם השכירות יתבטל. תקופת השכירות לאחר מתן ההודעה מראש תהיה למשך 24 שנים ו-11 חודשים, ללא זכות לשפיר לקצר את התקופה.

3. התקשרויות עם אנשי מפתח ניהוליים**הסכם העסקה עם המנכ"ל**

ביום 1 במאי 2025 החל מר רונן יחזקאל לכהן כמנכ"ל החברה. עם כניסתו לתפקיד, אושרו לו על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון תנאי כהונה והעסקה כמנכ"ל, ללא צורך באישור האסיפה הכללית, בהתאם לתקנה 21ב(ג) לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), תש"ס-2000, שאינם מיטיבים לעומת תנאי הכהונה והעסקה של המנכ"ל הקודם (מר עמית כרמל) שכהן כמנכ"ל במועד הצעת ניירות הערך של החברה הראשונה לציבור כפי שתוארו בתשקיף הפיצול.

הסכם העסקה הינו לתקופה בלתי קצובה, כאשר כל אחד מהצדדים רשאי לסיים את העסקה הודעה מוקדמת בכתב של שישה חודשים.

משכורתו החודשית של מר יחזקאל צמודה למדד המחירים לצרכן. מר יחזקאל זכאי לפיצויי פיטורים לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים, תשכ"ג-1963, וזכאי להפרשות סוציאליות ולזכויות נלוות מקובלות, לרבות קרן השתלמות (כאשר הפרשות החברה והמנכ"ל תבוצענה על מלוא המשכורת החודשית, כפי שתהיה מעת לעת), רכב שהחברה תישא בהוצאות הכרוכות בשימוש בו ובאחזקתו (עם גילום מלא) והחזר הוצאות עסקיות בהתאם למדיניות החברה.

מר יחזקאל התחייב כלפי החברה בהתחייבויות לסודיות, אי-תחרות ושמירה על זכויות קניין רוחני.

ביאור 27 - צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

ג. פרטים נוספים (המשך)

הסכם העסקה עם ממלא מקום המנכ"ל

ביום 2 בינואר 2025 החליט דירקטוריון החברה למנות את מר יצחק (ז'קי) ברדוגו לממלא מקום המנכ"ל החל מיום 5 בינואר 2025. מר ברדוגו החל את העסקתו בחברה ביום 1 בספטמבר 1991. בשנת 2017 מונה למנהל אגף הייצור ובשנת 2020 מונה לתפקיד סמנכ"ל תפעול. בהמשך למינויו לממלא מקום המנכ"ל כאמור, ועדת התגמול והדירקטוריון אישרו למר ברדוגו תוספת לשכר החדשי וגילום רכב מלא, וכן מענק חודשי עבור כל חודש בו הוא מכהן בתפקיד ממלא מקום המנכ"ל.

בהתאם להסכם העסקה הנוכחי, מר ברדוגו רשאי לסיים את העסקה בהודעה מוקדמת בכתב של 30 ימים והחברה רשאית לסיים את העסקה בהודעה מוקדמת בכתב של שני חודשים. אם הסתיימה עבודתו של מר ברדוגו עקב פיטורים, למעט בנסיבות של פרישה לגמלאות, יהיה זכאי למענק הסתגלות חד פעמי בגובה 10 משכורות חודשיות (לפי המשכורת החודשית ההתחלתית במועד ההסכם).

בסיום עבודתו של מר ברדוגו מחמת פרישה לגמלאות או פיטורים, יהיה זכאי מר ברדוגו, בנוסף לפיצויי הפיטורים לעיל, לפיצויי פיטורים לפי חוק, כאשר בגין תקופת העסקתו שקדמה להסכם העסקתו הנוכחי (להלן: "התקופה הראשונה"), הסכומים שנצברו לזכותו ברכיב הפיצויים בקרן הפנסיה יבואו במקום 72% מפיצויי הפיטורים עבור התקופה הראשונה, לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים ובגין תקופת ההסכם יחול סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים באופן מלא.

אם הסתיימה עבודתו של מר ברדוגו עקב פיטורים או פרישה לגמלאות, אזי בנוסף לפיצויי הפיטורים לעיל, הוא יהיה זכאי לפיצויים מוגדלים: (א) בגין התקופה הראשונה: מענק פרישה מיוחד בגובה 246,540 ש"ח (מחושב לפי 100% ממשכורתו הקובעת האחרונה בתקופה הראשונה כפול שנות עבודתו בתקופה הראשונה), בצירוף הפרשי הצמדה למדד המחירים לצרכן, החל ממדד חודש יולי 2008 ועד למועד התשלום בפועל; (ב) בגין תקופת ההסכם הנוכחי: אם פוטר מר ברדוגו החל מיום 1.7.2019 ועד ליום 1.7.2029 – יהא זכאי ל-120% פיצויים מוגדלים לפי מכפלת משכורתו האחרונה הקובעת במספר שנות עבודתו בתקופת ההסכם. אם פוטר מר ברדוגו החל מיום 1.7.2029 ועד לפרישתו לגמלאות בגיל פרישה לפי חוק - יהא זכאי ל-100% פיצויים מוגדלים לפי מכפלת משכורתו האחרונה הקובעת במספר שנות עבודתו בתקופת ההסכם.

משכורתו החודשית של מר ברדוגו מהווה בסיס לחישוב זכויותיו הסוציאליות והתנאים הנלווים, לרבות זכויות על-פי דין. משכורתו של מר ברדוגו צמודה למדד המחירים לצרכן, כאשר מדד הבסיס יהיה מדד חודש מאי 2008 והמדד הקובע יהיה המדד במועד כל תשלום. מר ברדוגו זכאי לזכויות נלוות מקובלות, לרבות קרן השתלמות, רכב שהחברה תישא בהוצאות הכרוכות בשימוש בו ובאחזקתו (בגילום מלא), והחזר הוצאות עסקיות בהתאם למדיניות החברה.

מר ברדוגו התחייב כלפי החברה בהתחייבויות לסודיות, אי-תחרות, ושמירה על זכויות קניין רוחני.

עם מינויו של מר רוני יחזקאל לתפקיד המנכ"ל כאמור להלן, הסתיימה כהונתו של מר ברדוגו כממלא מקום המנכ"ל והחל מיום 4 במאי 2025 הוא מכהן כמשנה למנכ"ל וסמנכ"ל התפעול של החברה.

ביאור 27 - צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

ג. פרטים נוספים (המשך)

3. התקשרויות עם אנשי מפתח ניהוליים (המשך)

תגמול והטבות בגין אנשי מפתח ניהוליים (לרבות דירקטורים) המועסקים בחברה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						באלפי דולר
2023		2024		2025		
סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	
879	1	474	1	584	* 3	הטבות לעובדים לטווח קצר
70	1	-	-	-	-	תשלום מבוסס מניות
-	-	-	-	86	* 1	הטבות בגין פיטורין
949		474		670		

* כולל המנכ"ל היוצא, מ"מ מנכ"ל עבור חודשים ינואר עד אפריל, ו-מנכ"ל עבור חודשים מאי עד דצמבר.

תגמול והטבות בגין אנשי מפתח ניהוליים (לרבות דירקטורים) שאינם מועסקים בחברה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						באלפי דולר
2023		2024		2025		
סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	
240	8	772	7	753	7	סך הטבות בגין דירקטורים שאינם מועסקים

בית זיקוק אשדוד בע"מ

חלק ד'

פרטים נוספים על התאגיד

תוכן עניינים

3	תקנה 25א – פרטי חברה	1
3	תקנה דד - דוח מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון	2
3	תקנה 10א - תמצית דוחות על הרווח הכולל בכל אחד מהרבעונים	3
3	תקנה 10ג - שימוש בתמורת ניירות הערך	4
3	תקנה 11 - רשימת השקעות בחברות בת מהותיות	5
3	תקנה 12 - שינויים בהשקעות בחברות בת מהותיות	6
3	תקנה 13 - הכנסות של חברות בת מהותיות והכנסות מהן	7
3	תקנה 14 - רשימת קבוצות של יתרות הלוואות שניתנו לתאריך המאזן, אם מתן הלוואות היה אחד מעיסוקי העיקריים של התאגיד	8
3	תקנה 20 - מסחר בבורסה	9
4	תקנה 21 - תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה בחברה	10
7	תקנה 21א - השליטה בחברה	11
8	תקנה 22 - עסקאות עם בעלי שליטה	12
8	תקנה 24 - החזקות בעלי ענין	13
8	תקנה 24א - הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים	14
8	תקנה 24ב - מרשם בעלי המניות של התאגיד	15
8	תקנה 26 - הדירקטורים של התאגיד	16
13	תקנה 26א - נושאי משרה בכירה	17
16	תקנה 26ב - מורשי חתימה עצמאיים	18
16	תקנה 27 - רואה-החשבון של התאגיד	19
16	תקנה 28 - שינוי בתזכיר או בתקנון	20
16	תקנה 29 - המלצות והחלטות הדירקטורים	21
16	תקנה 29א - החלטות החברה	22

1. תקנה 25א – פרטי חברה

שם החברה:	בית זיקוק אשדוד בע"מ
מספר חברה ברשם החברות:	513775163
כתובת:	הנפט 1, א.ת. צפוני, אשדוד
טלפון:	08-8512702
פקס:	08-8522684
תאריך הדוח על המצב הכספי:	31.12.2025
תאריך פרסום הדוח:	24 במרץ 2026

2. תקנה 19 – דוח מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון

דוח מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון מדווח בנפרד במקביל לדוח זה.

3. תקנה 10א – תמצית דוחות על הרווח הכולל בכל אחד מהרבעונים

ראו סעיף 2.1.3 לדוח הדירקטוריון.

4. תקנה 10ג – שימוש בתמורת ניירות הערך

ביום 24 בדצמבר 2024, הושלמה הנפקת אגרות חוב (סדרה 3) בהיקף של 190 מיליון ש"ח ערך נקוב. לפרטים נוספים ראו דוח הצעת מדף שפרסמה החברה ביום 22 בדצמבר 2024 ודוח תוצאות הנפקה מיום 24 בדצמבר 2024 (מס אסמכתאות: 2024-01-626212 ו-2024-01-626634, בהתאמה). תמורת ההנפקה שימשה ומשמשת את החברה לפעילותה השוטפת (לרבות מחזור חוב קיים).

5. תקנה 11 – רשימת השקעות בחברות בת מהותיות

אין.

6. תקנה 12 – שינויים בהשקעות בחברות בת מהותיות

אין.

7. תקנה 13 – הכנסות של חברות בת מהותיות והכנסות מהן

אין.

8. תקנה 14 – רשימת קבוצות של יתרות הלוואות שניתנו לתאריך המאזן, אם מתן הלוואות היה אחד מעיסוקיו העיקריים של

התאגיד

מתן הלוואות אינו אחד מעיסוקיה העיקריים של החברה.

9. תקנה 20 – מסחר בבורסה

בשנת הדיווח לא נרשמו למסחר ניירות ערך חדשים של החברה.

10.

תקנה 21 - תגמולים לבעלי עניין ונושאי משרה בכירה בחברה

10.1. להלן פירוט התגמולים שניתנו לבעלי עניין ונושאי משרה בכירה בחברה בשנת 2025 (באלפי ש"ח, במונחי עלות שנתית לחברה), כפי שהוכרו בדוחותיה הכספיים של החברה לשנת 2025, בשל כל אלה:

10.1.1. כל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בתאגיד שבשליטתה, אם התגמולים ניתנו לו בקשר עם כהונתו בחברה או בתאגיד שבשליטתה, בין אם התגמולים ניתנו על ידי החברה ובין אם ניתנו על ידי אחר; כיהן אדם כנושא משרה בכירה ביותר מתאגיד אחד מהתאגידים האמורים, ייבחנו תגמוליו במצטבר;

10.1.2. כל אחד משלושת נושאי המשרה הבכירה בעלי התגמולים הגבוהים ביותר בחברה שהתגמולים ניתנו לו בקשר עם כהונתו בחברה עצמה, אם לא נמנה בפסקה 10.1.1;

10.1.3. כל בעל עניין בחברה, שאינו נמנה בסעיפים 10.1.1 או 10.1.2, למעט חברה בת של החברה, אם התגמולים ניתנו לו על ידי החברה או על ידי תאגיד שבשליטתה בקשר עם שירותים שנתן כבעל תפקיד בחברה או בתאגיד שבשליטתה, בין אם מתקיימים יחסי עובד-מעביד ובין אם לאו, ואף אם בעל העניין אינו נושא משרה בכירה;

תגמולים אחרים		תגמולים בעבור שירותים							פרטי מקבל התגמולים ¹			
נתונים באלפי ש"ח									שיעור החזקה בהון התאגיד	היקף המשרה	תפקיד	שם
סה"כ	אחר	דמי שכירות	ריבית	דמי ייעוץ	דמי ניהול	תשלום מבוסס מניות	מענקים ³	שכר ²				
1,580	-	-	-	-	-	-	-	1,580	-	100%	סמנכ"ל תפעול, משנה למנכ"ל וממלא מקום מנכ"ל ⁴	ברדוגו יצחק (ב)
1,164	-	-	-	-	-	-	-	1,164	-	100%	מנכ"ל	רוני יחזקאל (א)
1,105	-	-	-	-	-	-	-	1,105	-	100%	סמנכ"לית כספים	פינלר אסתר (ג)
990	-	-	-	-	-	-	-	990	-	100%	מנהל אגף טכנולוגיה ותהליך	מורי תומר (ד)
773	-	-	-	-	-	-	-	773	-	100%	מנהלת אגף הסחר והמבצעים	עזריה אפרת (ה)
בעלי עניין אחרים												
6,316	-	-	-	6,316 ⁶	-	-	-	-	10% ⁵	-	-	שפיר הנדסה ימית ואזרחית בע"מ(ו)
597	-	-	-	-	-	-	308	289	-	100%	המנכ"ל היוצא	עמית כרמל (ז)

- 1 "תגמול" - לרבות התחייבות למתן תגמול, בין במישרין ובין בעקיפין, ולרבות סכום כסף וכל דבר שהוא שווה כסף, שכר, מענק, דמי ניהול, דמי ייעוץ, דמי שכירות, עמלה, ריבית, תשלום מבוסס מניות, תגמול פרישה שאינו תשלום פנסיוני, טובת הנאה וכל הטבה אחרת, והכל למעט דיבידנד.
- 2 "שכר" - לרבות תנאים נלווים לשכר, כגון החזקת רכב, טלפון, תנאים סוציאליים, הפרשות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, וכל הכנסה שנוקפה לשכר בשל מרכיב שהוענק לעובד.
- 3 החברה רשאית לאשר מענק שנתי בגין שנת 2025 בכפוף לקבלת אישורי האורגנים המוסמכים של החברה (ולגבי נושאי משרה בחברה בכפוף להוראות מדיניות התגמול (כמשמעה בסעיף 10.2 להלן) ביחס לאופן קביעת חלוקת מענקים לנושאי המשרה בחברה (סעיפים 6.2.3 ו- 6.2.4 למדיניות התגמול). למועד פרסום דוח זה, טרם התקבלו החלטות בעניין על ידי האורגנים המוסמכים של החברה. בדוחות הכספיים לשנת 2025, נכללה הפרשה כללית, בסכום שאינו מהותי, בקשר למענקי עובדים ומנהלים בגין שנת 2025, לרבות נושאי משרה בחברה. יצוין כי בגין שנת 2024 לא שולמו מענקים שנתיים לנושאי משרה בחברה (למעט מענק מיוחד ששולם למנכ"ל היוצא, מר עמית כרמל).
- 4 ביום 5 בינואר 2025, החל מר ברדוגו לכהן כממלא מקום המנכ"ל, וביום 1 במאי 2025, חדל לכהן כממלא מקום המנכ"ל. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי של החברה מיום 5 בינואר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-001154), ומיום 4 במאי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-030776).
- 5 חברה פרטית המאוגדת בישראל, בבעלותה המלאה של שפיר מבנים 1991 בע"מ (חברה פרטית המאוגדת בישראל), שהינה חברה בבעלותה המלאה של שפיר הנדסה ותעשייה בע"מ, חברה ציבורית הנסחרת בבורסה. שפיר הנדסה ותעשייה בע"מ, מחזיקה באמצעות שפיר אשדוד בע"מ, חברה בשליטה המלאה, 10% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה וכן אופציות רכישה של מניות החברה מהחברה שהוענקו לה במסגרת הסכם ההשקעה עם שפיר, ראו סעיף 3.4.2 לדוח תיאור עסקי התאגיד.
- 6 לפרטים בדבר הסכם הייעוץ, ראו סעיף 3.31.18 לדוח תיאור עסקי התאגיד.

להלן פירוט אודות תנאי ההתקשרות עם נושאי המשרה הבכירה המופיעים בטבלה שלעיל:

(א) **מר רונן יחזקאל** (מנכ"ל החברה) – מר יחזקאל החל כהונתו כמנכ"ל החברה ביום 1 במאי 2025. עם כניסתו לתפקיד, אושרו לו על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון תנאי כהונה וההעסקה כמנכ"ל, ללא צורך באישור האסיפה הכללית, בהתאם לתקנה 2ב1(ג) לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי ענין), תש"ס – 2000, שאינם מיטיבים לעומת תנאי הכהונה והעסקה של המנכ"ל הקודם (מר עמית כרמל), אשר כיהן כמנכ"ל במועד הצעת ניירות הערך של החברה הראשונה לציבור כפי שתוארו בתשקיף הפיצול.

הסכם ההעסקה הינו לתקופה בלתי קצובה, כאשר כל אחד מהצדדים רשאי לסיים את העסקה בהודעה מוקדמת בכתב של שישה חודשים. משכורתו של מר יחזקאל צמודה למדד המחירים לצרכן. מר יחזקאל זכאי לפיצויי פיטורים לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים, תשכ"ג – 1963 (להלן: "חוק פיצויי פיטורים"), וכן להפרשות סוציאליות ולזכויות נלוות מקובלות (לרבות קרן השתלמות על מלוא השכר, רכב שהחברה תישא בהוצאות הכרוכות בשימוש בו ובאחזקתו (בגילום מלא), והחזר הוצאות עסקיות בהתאם למדיניות החברה). כמו כן, מר יחזקאל התחייב כלפי החברה בהתחייבויות לסודיות, אי-תחרות ושמירה על זכויות קניין רוחני.

(ב) **מר יצחק (ז'קי) ברדוגו** (משנה למנכ"ל וסמנכ"ל תפעול) - מר ברדוגו החל את העסקתו בחברה ביום 1 בספטמבר 1991. ביום 2 ביולי 2008 התקשרה החברה בהסכם ההעסקה הנוכחי עם מר ברדוגו, בגין כהונתו כמנהל מחלקת אשכול מוצרים בחברה. בהמשך לכך, מונה ביום 15 בדצמבר 2017 למנהל אגף הייצור. בשנת 2020 מונה לסמנכ"ל תפעול. הסכם ההעסקה הנוכחי הינו לתקופה בלתי קצובה. ביום 2 בינואר 2025 החליט דירקטוריון החברה למנות את מר ברדוגו לממלא מקום המנכ"ל החל מיום 5 בינואר 2025. כמו כן, ועדת התגמול והדירקטוריון אישרו ביום 2 בינואר 2025, תוספת לשכר החודשי וגילום רכב מלא למר ברדוגו וכן מענק חודשי עבור כל חודש בו הוא מכהן בתפקיד ממלא מקום המנכ"ל. עם מינויו של מר רונן יחזקאל לתפקיד מנכ"ל החברה, הסתיימה כהונתו כממלא מקום המנכ"ל והחל מיום 1 במאי 2025 הוא מכהן כמשנה למנכ"ל וסמנכ"ל התפעול.

בהתאם להסכם ההעסקה הנוכחי, מר ברדוגו רשאי לסיים את ההעסקה בהודעה מוקדמת בכתב של 30 ימים והחברה רשאית לסיים את ההעסקה בהודעה מוקדמת בכתב של שני חודשים.

אם הסתיימה עבודתו של מר ברדוגו עקב פיטורים, למעט בנסיבות של פרישה לגמלאות, יהיה זכאי למענק הסתגלות חד פעמי בגובה 10 משכורות חודשיות (לפי המשכורת החודשית ההתחלתית במועד ההסכם). בסיום עבודתו של מר ברדוגו מחמת פרישה לגמלאות או פיטורים, יהיה זכאי מר ברדוגו לפיצויי פיטורים לפי חוק, כאשר בגין תקופת העסקתו שקדמה להסכם העסקתו הנוכחי (להלן: "התקופה הראשונה"), הסכומים שנצברו לזכותו ברכיב הפיצויים בקרן הפנסיה יבואו במקום 72% מפיצויי הפיטורים עבור התקופה הראשונה, לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים ובגין תקופת ההסכם יחול סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים באופן מלא.

אם הסתיימה עבודתו של מר ברדוגו עקב פיטורים או פרישה לגמלאות, אזי בנוסף לפיצויי הפיטורים לעיל, הוא יהיה זכאי לפיצויים מוגדלים: (א) בגין התקופה הראשונה: מענק פרישה מיוחד בגובה 246,540 ש"ח (מחושב לפי 100% ממשכורתו הקובעת האחרונה בתקופה הראשונה כפול שנות עבודתו בתקופה הראשונה), בצירוף הפרשי הצמדה למדד המחירים לצרכן, החל ממדד חודש יולי 2008 ועד למועד התשלום בפועל; (ב) בגין תקופת ההסכם הנוכחי: אם פוטר מר ברדוגו החל מיום 1.7.2019 ועד ליום 1.7.2029 – יהא זכאי ל-120% פיצויים מוגדלים לפי מכפלת משכורתו האחרונה הקובעת במספר שנות עבודתו בתקופת ההסכם. אם פוטר מר ברדוגו החל מיום 1.7.2029 ועד לפרישתו לגמלאות בגיל פרישה לפי חוק - יהא זכאי ל-100% פיצויים מוגדלים לפי מכפלת משכורתו האחרונה הקובעת במספר שנות עבודתו בתקופת ההסכם.

משכורתו של מר ברדוגו צמודה למדד המחירים לצרכן. מר ברדוגו זכאי להפרשות סוציאליות ולזכויות נלוות מקובלות (לרבות קרן השתלמות על מלוא השכר, רכב שהחברה תישא בהוצאות הכרוכות בשימוש בו ובאחזקתו (בגילום מלא) והחזר הוצאות עסקיות בהתאם למדיניות החברה).

הוסכם כי העובד לא יהא זכאי לתנאי הפרישה לפי ההסכם הקיבוצי המיוחד מיום 14.6.2006 (הסכם פרישה מוקדמת), לרבות פרישה לפנסיה מוקדמת. למרות זאת, החברה הסכימה להעניק לעובד את התנאים, התשלומים והזכויות הקבועים בהסכם זה. כמו כן, מר ברדוגו התחייב כלפי החברה בהתחייבויות לסודיות, אי-תחרות, ושמירה על זכויות קניין רוחני.

(ג) **גב' אסתר פינסלר** (סמנכ"לית כספים) - גב' פינסלר החלה את העסקתה ב-1 ביוני 1 באוגוסט 1995 והחל מחודש מרץ 2007 שימשה גם כסמנכ"ל כספים בחברה במקביל להעסקתה ב-1 ביוני 2022 התקשרה החברה בהסכם ההעסקה הנוכחי עם גב' פינסלר, בגין כהונתה כסמנכ"לית הכספים של החברה ויחסי העבודה שלה עם חברת פז הסתיימו ביום 9 ביוני 2024.

בגין תקופת העסקתה בחברה זכאית גב' פינסלר לפיצויי פיטורים לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים. הסכם העסקה הנוכחי כאמור הינו לתקופה בלתי קצובה. גב' פינסלר רשאית לסיים את ההתקשרות בהודעה מראש של 3 חודשים והחברה רשאית לסיים את ההתקשרות בהודעה מוקדמת של 9 חודשים. גב' פינסלר זכאית להפרשות סוציאליות ולזכויות נלוות מקובלות (לרבות קרן השתלמות עד תקרת הפטור, רכב שהחברה תישא בהוצאות הכרוכות בשימוש בו ובאחזקתו (בגילום חלקי) והחזר הוצאות עסקיות בהתאם למדיניות החברה). משכורתה של גב' פינסלר צמוד למדד המחירים לצרכן. כמו כן, גב' פינסלר התחייבה כלפי החברה בהתחייבויות לסודיות, אי-תחרות ושמירה על זכויות קניין רוחני.

(ד) **מר תומר מורי** (מנהל אגף טכנולוגיה ותהליך) - מר מורי החל את העסקתו בחברה ביום 1.10.1994. ביום 28.7.2008 התקשרה החברה בהסכם ההעסקה הנוכחי עם מר מורי, בגין כהונתו כמנהל אגף ייצור בחברה. בהמשך לכך, מונה ביום 1.1.2018 למנהל אגף טכנולוגיה ותהליך. הסכם ההעסקה הוא לתקופה בלתי קצובה, כאשר כל אחד מהצדדים רשאי לסיים את ההעסקה בהודעה מוקדמת בכתב של 90 ימים. הסתיימה עבודתו של מר מורי עקב פיטוריו, יהא זכאי במועד סיום יחסי העבודה למענק הסתגלות חד-פעמי בגובה 6 משכורות חודשיות (לפי המשכורת החודשית ההתחלתית במועד ההסכם).

בגין תקופת העסקתו לפי ההסכם האמור זכאי מר מורי לפיצויי פיטורים לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים. בגין תקופת העסקתו לפני מועד תחילת ההסכם, יהא מר מורי זכאי, בנוסף לכל תשלום הנזכר לעיל, למענק פרישה מיוחד בגובה 289,650 ש"ח (מחושב לפי 100% ממשכורתו הקובעת האחרונה בתקופת העסקתו לפני מועד תחילת ההסכם הנוכחי כפול שנות העבודה בתקופה זו), בצירוף הפרשי הצמדה למדד המחירים לצרכן, החל ממדד חודש אפריל 2008 ועד למועד התשלום בפועל.

משכורתו של מר מורי צמודה לעליית מדד המחירים לצרכן. מר מורי זכאי להפרשות סוציאליות ולזכויות נלוות מקובלות (לרבות קרן השתלמות עבור מלוא השכר, רכב שהחברה תישא בהוצאות הכרוכות בשימוש בו (עם גילום חלקי) והחזר הוצאות עסקיות בהתאם למדיניות החברה). כמו כן, מר מורי התחייב כלפי החברה בהתחייבויות לסודיות, אי-תחרות ושמירה על זכויות קניין רוחני.

(ה) **גב' אפרת עזריה** (מנהלת אגף הסחר והמבצעים) - גב' עזריה החלה את העסקתה בחברה ביום 11 במרץ 2012 והחל מיום 1 במאי 2019 מונתה למנהלת מחלקת כלכלת זיקוק בחוזה העסקה אישי. ביום 1 ביוני 2020 מונתה כמנהלת אגף הסחר והמבצעים של החברה. משכורתה של גב' עזריה צמודה לעליית מדד המחירים לצרכן. בגין תקופת העסקתה בחברה זכאית גב' עזריה לפיצויי פיטורים לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים. הסכם העסקה הנוכחי הינו לתקופה בלתי קצובה. הן החברה והן גב' עזריה רשאים לסיים את ההתקשרות ביניהן בהודעה מוקדמת של 30 ימים מראש. גב' עזריה זכאית להפרשות סוציאליות ולזכויות נלוות מקובלות (לרבות קרן השתלמות עבור מלוא השכר), תשלום הוצאות אחזקת רכב (ללא גילום) והחזר הוצאות עסקיות בהתאם למדיניות החברה). כמו כן, גב' עזריה התחייבה כלפי החברה בהתחייבויות לסודיות, אי-תחרות ושמירה על זכויות קניין רוחני.

(ו) **שפיר הנדסה ימית ואזרחית בע"מ** - לפרטים בדבר הסכם הייעוץ, ראו סעיף 3.31.18 לדוח תיאור עסקי התאגיד.

(ז) **מר עמית כרמל** (מנכ"ל החברה עד ליום 5 בינואר 2025) – לפרטים בדבר תנאי כהונתו ראו סעיף 10.1.3 (א) לחלק ד': פרטים נוספים על התאגיד בדוח התקופתי של החברה לשנת 2024.

10.2. מדיניות תגמול לנושאי המשרה

ביום 16 באוגוסט 2023 אישרו דירקטוריון החברה ואסיפת בעלי המניות של החברה, בהתאם להוראות תקנה 1 לתקנות החברות (הקלות לעניין החובה לקבוע מדיניות תגמול) תשע"ג-2013 (בסעיף זה להלן: "**התקנות**"), מדיניות תגמול, וזאת עובר לרישום לראשונה של ניירות הערך של החברה למסחר (להלן: "**מדיניות התגמול**"). בהתאם לתקנות, מדיניות תגמול המתוארת בתשקיף של תאגיד מדווח המציע לראשונה ניירות ערך שלו לציבור, תיחשב כמדיניות שנקבעה לפי סעיף 267א לחוק החברות, ותהא טעונה אישור רק בחלוף חמש שנים מהמועד בו הפך התאגיד לתאגיד מדווח. מדיניות התגמול מצורפת כנספח ג' לפרק 8 לתשקיף הפיצול.

10.3. גמול דירקטורים

ביום 16 באוגוסט 2023 אישרו דירקטוריון החברה והאסיפה הכללית של החברה כי הגמול של דירקטורים (לרבות דירקטורים בעלי שליטה או מי מטעמם), שאינם מקבלים שכר או דמי ניהול, כפי שיכחנו מעת לעת בחברה, יהיה הגמול המירבי, בהתאם לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000 (להלן: "**תקנות הגמול**"), כפי שיתעדכן מעת לעת ובהתאם לדרגת החברה, כפי שתהיה מעת לעת. לעניין זה יובא גם בחשבון האם הדירקטור הינו מומחה, בהתאם להגדרת 'דירקטור חיצוני מומחה' בתקנות הגמול. כמו כן, יהיו הדירקטורים האמורים זכאים להחזר הוצאות בהתאם לתקנות הגמול.

העלות הכוללת של גמול והוצאות נלוויות, שאינן חורגות מהמקובל, בהתאם לתקנות הגמול, אשר שולמו לחברי הדירקטוריון (לרבות יו"ר הדירקטוריון), במהלך שנת 2025 בגין כהונתם כדירקטורים בחברה, הסתכמה לסך של כ-2.55 מיליון ש"ח (לא כולל מע"מ).

11. תקנה 21א - השליטה בחברה

החל ממועד הפיצול (יום 28 באוגוסט 2023), החברה הינה חברה ללא גרעין שליטה. עובר למועד הפיצול החברה הייתה בבעלותה המלאה של פז.

לפרטים נוספים אודות הליך הפיצול ורישומן למסחר של מניות החברה בבורסה, ראו סעיף 3.1.2 לדוח תיאור עסקי התאגיד. לפרטים בדבר אופציות לרכישת מניות החברה שניתנו לשפיר מפז ומהחברה ראו סעיף 3.4.2 לדוח תיאור עסקי התאגיד.

מימוש האופציות של שפיר מהחברה לרכישת מניות נוספות בחברה, כאמור בסעיף 3.4.2 לדוח תיאור עסקי התאגיד, כפוף לכל דין, לרבות תקנון הבורסה וההנחיות מכוחו, וכן להוראות צו האינטרסים.

יצוין כי רשות ניירות ערך מסרה לחברה את עמדתה כי מימוש האופציות האמורות באופן שיוביל לחציית הספים הקבועים בסעיף 328 לחוק החברות יהיה כפוף במועד המימוש לחובת הצעת רכש מיוחדת לפי סעיף 328 לחוק החברות או לאישור האסיפה הכללית של החברה להנפקת מניות המימוש במועד המימוש בהתאם לסעיף 328(ב)(1) לחוק החברות, לפי העניין.

למיטב ידיעת החברה, ועל פי האמור בדוח התקופתי לשנת 2025 של חברת שפיר הנדסה ותעשייה בע"מ (להלן בסעיף זה: "**שפיר**"), בחודש אוגוסט 2025 ובמסגרת הליכים מקדמיים לבחינת אפשרות מימוש איזו מבין האופציות שהוענקו לשפיר במסגרת הסכם ההשקעה, פנתה שפיר לרגולטורים הרלוונטיים בבקשה להחזקה באמצעי שליטה ולקבלת היתר שליטה בחברה, וזאת בהתאם לצו החברות הממשלתיות (הכרזה על אינטרסים חיוניים למדינה בחברת בית הזיקוק לנפט – אשדוד בע"מ), תשס"ו-2006. כמו כן, צוין בדוח התקופתי האמור, כי נכון למועד הדוח בקשתה של שפיר לקבל היתר שליטה אינה תלויה ועומדת, היא בוחנת במכלול הנסיבות מהו המועד הנכון עבורה למימוש איזו מבין האופציות, ולמועד זה טרם קיבלה

החלטה באשר למימוש איזו מבין האופציות כאמור. למועד דוח זה, שפיר טרם מסרה לחברה הודעה בדבר החלטה למימוש האופציות.

12. תקנה 22 - עסקאות עם בעלי שליטה

נכון למועד הדוח החברה הינה חברה ללא גרעין שליטה.

13. תקנה 24 - החזקות בעלי ענין

לפרטים, למיטב ידיעת החברה, אודות החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה במניות וניירות ערך אחרים של החברה, ראה דיווח מידי מיום 7 בינואר 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-002902).

14. תקנה 24 א - הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים

לעניין ההון הרשום, ההון המונפק וניירות ערך המירים ראו דיווח מידי מיום 5 במאי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-031437).

15. תקנה 24 ב - מרשם בעלי המניות של התאגיד

לעניין מרשם בעלי מניות של החברה ראה דיווח מידי מיום 5 במאי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-031437).

16. תקנה 26 - הדירקטורים של התאגיד

16.1. בהתאם לקבוע בסעיף 18.5 לתקנון החברה, כהונת דירקטור תסתיים בתום האסיפה השנתית השנייה שתקיים לאחר מועד כניסת מינויו לתוקף (למעט כהונתם של מר שלום שלמה ומר עופר אורליצקי, שתסתיים בתום האסיפה השנתית השלישית שתקיים לאחר מועד הרישום למסחר, כקבוע בסעיף 18.5 לתקנון).

16.2. בהתאם לכך, ביום 31 לדצמבר 2025 החליטה האסיפה הכללית של החברה, בין היתר, כדלקמן: (1) על מינוים מחדש של רויטל סויד-דאהן, שי דוד לינדנר לתקופה נוספת כדירקטורים בחברה; (2) על אישור מינויה של הגב' מור חלוץ כדירקטורית בלתי תלויה בחברה; (3) על מינויו של יעקב ינקלה שחר לכהונת דירקטור בחברה.

16.3. כמו כן, לפרטים בדבר כוונת החברה לזמן אסיפת בעלי מניות לתיקון תקנון החברה בקשר עם בחירת הדירקטורים בחברה שאינם דירקטורים חיצוניים, ראו סעיף 2 לדוח זימון האסיפה השנתית מיום 18 בדצמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-101092). בהמשך לכך, בכוונת החברה לזמן אסיפת בעלי מניות שעל סדר יומה תיקון תקנון החברה בסמוך למועד פרסום דוח זה.

להלן פרטים אודות הדירקטורים המכהנים בתאגיד:

שם:	עופר אורליצקי	רויטל סויד-דהאן	יהושע בונס	אברהם מרדכי מנלה	מור חלוץ	שלום שלמה	שי דוד לינדנר	יעקב ינקלה שחר
ת.ז.	054566252	022540579	051644599	038886511	200343119	033972100	032911463	012363867
תאריך לידה:	15/10/1956	17/08/1967	01/11/1952	03/04/1976	17/05/1988	11/06/1977	30/07/1978	21/11/1962
מען:	סטימצקי 8, תל אביב	משה דיין 45, רעננה	זהבית 2, יבנה	בורוכוב 17, תל אביב יפו	גרציאני 4, תל אביב	מושב בלפוריה, 1930500	ברקת 12, פתח תקווה	לוע הארי 17/5 מודיעין
נתינות:	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית ופולנית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית
חברות בוועדות הדירקטוריון:	יו"ר ועדת אקזקוטיבה, סחר ועסקאות	ועדת רגולציה, קיימות ופיתוח עסקי, ועדת ביקורת	ועדת רגולציה, קיימות ופיתוח עסקי, יו"ר ועדת ביקורת, יו"ר ועדת תגמול, ועדה לבחינת הדוחות הכספיים	ועדת רגולציה, קיימות ופיתוח עסקי, יו"ר ועדת תגמול, ועדה לבחינת הדוחות הכספיים	ועדת ביקורת, ועדת רגולציה, קיימות ופיתוח עסקי.	יו"ר ועדת רגולציה, קיימות ופיתוח עסקי, ועדת ביקורת, ועדת תגמול, ועדה לבחינת הדוחות הכספיים	ועדת אקזקוטיבה, סחר ועסקאות, ועדת רגולציה, קיימות ופיתוח עסקי, ועדה לבחינת הדוחות הכספיים	ועדת ביקורת, הועדה לבחינת דוחות כספיים
דירקטור בלתי תלוי או דירקטור חיצוני:	לא	לא	דירקטור חיצוני	דירקטור חיצוני	דירקטור בלתי תלוי	דירקטור בלתי תלוי (החל מיום 26.11.2023)	לא	לא
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה:	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא
תאריך תחילת כהונה כדירקטור:	28/08/2023	28/08/2023	28/08/2023	28/08/2023	17/08/2025	28/08/2023	28/08/2023	01/02/2026
השכלה:	B.A. בכלכלה אוניברסיטת תל אביב. B.A. בחשבונאות אוניברסיטת תל אביב. M.B.A. – במנהל עסקים	תואר ראשון במשפטים מאוניברסיטת בר אילן (LL.B). תואר שני במשפטים מאוניברסיטת בר אילן (LL.M).	תואר ראשון – בוגר בכלכלה, חשבונאות ומדעי המחשב – אוניברסיטת בר אילן. תואר שני בהנדסת מערכות	תואר ראשון במשפטים LL.B הקריה האקדמית אונו. תואר שני במדיניות ציבורית	קורס דירקטורים ונושאי משרה בכירה, אוני תל אביב. עו"ד. M.A. תואר שני למנהלים, מדע	תואר ראשון במשפטים LL.B המרכז האקדמי למשפט ועסקים	תואר ראשון בכלכלה וניהול, אוניברסיטת תל אביב; תואר ראשון במשפטים, אוניברסיטת תל אביב;	תואר ראשון B.A. בכלכלה ומתמטיקה, האוני העברית

שם:	עופר אורליצקי	רויטל סויד-דהאן	יהושע בונס	אברהם מרדכי מנלה	מור חלוץ	שלום שלמה	שי דוד לינדנר	יעקב ינקלה שחר
	אוניברסיטת תל אביב. רואה חשבון מוסמך.	קורס הכשרת דירקטורים - אוניברסיטת תל אביב. מגשרת מוסמכת - לשכת עורכי הדין.	(תעשייה ונהול) - אוניברסיטת בן גוריון. הסמכה לייעוץ השקעות הון מטעם רשות ניירות ערך. תואר שני בפילוסופיה כללית (תזה) אוניברסיטת בר אילן. Risk Management in the Oil Market, College of Energy, Oxford. Executive Management Program - Stanford School of Business. שנת השלמה בחשבונאות - אוניברסיטת בר-אילן. נמנה עם 'נבחרת הדירקטורים' של רשות החברות הממשלתיות.	אוניברסיטת תל אביב. קורס ניהול בכיר ומתקדם אוניברסיטת הרווארד במסגרת תכנית מעוז. קורס בינה מלאכותית, אוניברסיטת תל אביב. טוען רבני מוסמך ע"י בית הדין הרבני הגדול. כושר לרב שכונה מהרבנות הראשית לישראל. בוגר קורס להכשרת דירקטורים בתאגידים, עירוניים, ממשלתיים וציבוריים אוניברסיטת תל אביב. בוגר קורס להכשרת דירקטורים בכירים בתאגידים עירוניים ממשלתיים וציבוריים אוניברסיטת תל אביב.	המדינה. אוניברסיטת תל אביב. LL.B במשפטים, הקריה האקדמית אונו.		תואר שני בכלכלה, אוניברסיטת תל אביב; תואר שני במנהל עסקים, INSEAD;	

שם:	עופר אורליצקי	רויטל סויד-דהאן	יהושע בונס	אברהם מרדכי מנלה	מור חלוץ	שלום שלמה	שי דוד לינדר	יעקב ינקלה שחר
התעסקות בחמש השנים האחרונות ופירוט תאגידים נוספים בהם משמש כדירקטור:	שותף בכיר במשרד ליאון, אורליצקי ושות' רו"ח.	בעלת משרד עורכי דין. יו"ר איגוד הגז הטבעי (משנת 2024). יועצת להנהלת איגוד הגז (2021 - 2024) חברת כנסת וסגנית יושב-ראש הכנסת, ישראל (בין השנים 2015-2020). מייסדת ובעלים של 'רויטל סויד משרד עורכי דין' (למעט תקופת הכהונה בכנסת) חברת ועד מנהל של עמותת "יד דוד בן-גוריון", עמותת "ישראלית" ועמותת "אות הנוער".	Hilink communication Ltd. – יום בתחום תקשורת רחבת סרט (2021-2024). דח"צ בפי בי אחזקות בע"מ – יו"ר ועדת ביקורת, יו"ר ועדת מאזן ותגמול (בין השנים 2019-2010). יועץ לחברות בנושאי הערכת שווי, חברות במשבר והתייעלות תפעולית ופיננסית. חבר וועדת ביקורת באגודה למען החיל. יו"ר ועדת ביקורת בקרן לרווחת נפגעי השואה (משנת 2020 ועד היום). מנטור בעמותת דובדבן. Terayos Ltd. (משנת 2021) GnG Ai Ltd. (משנת 2021)	מנכ"ל חברה קדישא תל אביב יפו והמחוז. יו"ר פורום חברות הקדישא הגדולות בישראל. יו"ר תאגיד המים מי אביבים. חבר דירקטוריון חברת החשמל לישראל, יו"ר ועדת משאבי אנוש וחבר בוועדות דו"חות כספיים, ביקורת, התקשרויות ואסטרטגיה (2019 – ספט' 2022; יוני 2023- היום). חבר דירקטוריון, יו"ר ועדת ביקורת וחבר ועדת כספים בחברת תש"ן (תשתיות נפט ואנרגיה בע"מ) (עד לשנת 2019). חבר הציבורית להרחבת סל שירותי הבריאות (בין השנים 2012-2011, 2016, 2018-2019). מ"מ יו"ר המועצה הדתית	סמנכ"לית השירות, חברת החשמל. מזכירת החברה והדירקטוריון, ו- PMO למנכ"ל, חברת החשמל.	מזכיר הממשלה (בין 6/21 - 1/23). בעל חברה ליעוץ אסטרטגי (בין 7/15 - 5/21). יו"ר ועד המנהל של מכון אבשלום. דירקטור באיי.סי.אל גרופ בע"מ (2023 – היום) יו"ר עמותת משעולי חינוך – חברה לניהול חינוכי בע"מ (חל"צ) (בהתנדבות) שלום ואוסנת בע"מ, בעלים.	דח"צ בחברת וולטה סולאר (משנת 2026). סמנכ"ל כספים בשפיר הנדסה ותעשייה בע"מ (בעלת עניין בחברה) (עד 10/2025). מנכ"ל חברות זכיינות - חברות בנות של שפיר (עד 04/2021). דירקטור באברות תעשיות בע"מ (עד 08/2025).	סמנכ"ל כספים, אל על. גזבר החברה, אל על.

שם:	עופר אורליצקי	רויטל סויד-דהאן	יהושע בונס	אברהם מרדכי מנלה	מור חלוץ	שלום שלמה	שי דוד לינדנר	יעקב ינקלה שחר
			Gadfin Ltd. (משנת 2021) Ryzebeyond Ltd. (משנת 2024)	תל אביב יפו, ממונה על מח' המקוואות והכשרות (עד לשנת 2019 יו"ר מגן דוד אדום בישראל ויו"ר ועדת ארגון ומינהל של הארגון. דירקטור בלתי תלוי בדירקטוריון טכנופלס ונצ'רס בע"מ (עד לשנת 2025). חבר דירקטוריון אלייד נדל"ן בע"מ. דירקטור חיצוני בחברת קרדן ישראל בע"מ. חבר דירקטוריון חברת החשמל לישראל, יו"ר ועדת משאבי אנוש וחבר בוועדות דו"חות כספיים, ביקורת, התקשרויות ואסטרטגיה (2019 – ספט' 2022; יוני 2023 – היום) חבר דירקטוריון במכבי שירותי				

שם:	עופר אורליצקי	רויטל סויד-דהאן	יהושע בונס	אברהם מרדכי מנלה	מור חלוץ	שלום שלמה	שי דוד לינדר	יעקב ינקלה שחר
				בריאות (2023 - היום). דח"צ בחברת רותם נכסי נדל"ן. דירקטור ברדיו קול חי.				
קירבה משפחתית עם בעל עניין אחר בחברה (אם יש):	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא
דירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעלת מקצועית	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעלת מקצועית	כשירות	בעל מקצועית	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית

17. תקנה 26א - נושאי משרה בכירה

שם:	רוני יחזקאל	אסתר פינסלר	יצחק ז'קי ברדוגו	אפרת עזריה	אבירם גביש
ת.ז.	028097442	059171041	069793875	039911664	029312550
תאריך לידה:	23/03/1971	13/12/1964	20/07/1967	29/03/1983	16/04/1972
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה:	מנכ"ל החברה	סמנכ"ל כספים	מ"מ מנכ"ל / משנה למנכ"ל וסמנכ"ל תפעול	מנהלת אגף מבצעים וסחר	היועץ המשפטי הראשי
השכלה:	תואר ראשון בכלכלה, אוניברסיטת תל אביב. תואר שני במנהל עסקים, אוניברסיטת תל אביב.	תואר ראשון בחשבונאות במכללה למנהל.	תואר ראשון בהנדסה כימית מאוניברסיטת בן גוריון. תואר שני במנהל עסקים מאוניברסיטת Herriot Watt.	תואר ראשון בהנדסת חומרים מאוניברסיטת בן גוריון. תואר שני במנהל עסקים, אוני בר אילן.	עורך דין בישראל; עורך דין באנגליה ובוויילס (Solicitor); LL.M. משפט מסחרי, אוני תל אביב. LL.B. משפטים, האוני העברית.
התעסקות בחמש השנים האחרונות:	מנכ"ל סינרגיי קבלים, שדרות.	מנהלת מימון וניהול פיננסי בפז חברה הנפט בע"מ. מנהלת גזברות קבוצת פז חברה לנפט בע"מ.	סמנכ"ל תפעול (החל מיוני 2025). סמנכ"ל ייצור (החל מאפריל 2020).	מנהלת מחלקת תכנון ואופטימיזציה בחברה. מנהלת אגף מבצעים בחברה.	סמנכ"ל, היועץ המשפטי הראשי – אלון רבוע כחול ישראל.

שם:	רוגן יחזקאל	אסתר פינסלר	יצחק ז'קי ברדוגו	אפרת עזריה	אבירם גביש
			מנהל אגף הייצור (החל מדצמבר 2017). מ"מ מנכ"ל מיום 5 בינואר 2025 עד ליום 1 במאי 2025.		סמנכ"ל, היועץ המשפטי הראשי – בתי זקוק לנפט.
תאריך תחילת כהונה:	01/05/2025	מרץ 2007	15/12/2017	01/06/2020	01/10/2025
האם בעל ענין / קירבה משפחתית לנושא משרה בכירה או לבעל ענין אחר בתאגיד	לא	לא	לא	לא	לא

שם :	תומר מורי	עידן רינת	ורד אופק	אתי בירנשטוק	יוסי גינור
ת.ז.	022748271	038286787	022737357	024280059	055377071
תאריך לידה :	25/01/1967	18/11/1975	11/05/1967	26/07/1969	13/11/1958
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה :	מנהל אגף טכנולוגיה ותהליך	מנהל אגף מערכות מידע	מנהלת אגף סביבה	מנהלת אגף משאבי אנוש ומנהל	מבקר פנימי
השכלה :	תואר ראשון בהנדסה כימית מאוניברסיטת בן גוריון. תואר שני במנהל עסקים משלוחת Herriot Watt במכללת רמת גן.	תואר ראשון בהנדסת תעשייה וניהול מאוניברסיטת תל אביב. בעל ניסיון וידע בניהול תהליכים וכלים בעולם אבטחת המידע והסייבר.	תואר ראשון בהנדסה כימית מהטכניון. תואר שני במנהל עסקים מ-Bradford.	תואר ראשון בחוג המשולב למדעי החברה מאוניברסיטת בר אילן. תואר שני בלימודי עבודה מאוניברסיטת תל אביב.	תואר ראשון במנהל עסקים וכלכלה מהאוניברסיטה העברית בירושלים. רואה חשבון מוסמך.
התעסקות בחמש השנים האחרונות :	מנהל אגף הייצור בחברה. מנהל אגף טכנולוגיה ותהליך בחברה.	מנהל תחום דיגיטל ודאטה במערכות מידע בחברת שטראוס גרופ.	מנהלת אגף הסביבה בחברה.	מנהלת אגף משאבי אנוש ומנהל בחברה.	מנכ"ל פאהן קנה ניהול ובקרה בע"מ.
מועד תחילת כהונה :	01/01/2018	01/12/2021	פברואר 2017	01/06/2009	26/11/2023
האם בעל עניין / קירבה משפחתית לנושא משרה בכירה או לבעל עניין אחר בתאגיד	לא	לא	לא	לא	לא

ביום 5 בינואר 2025, מר עמית כרמל סיים את כהונתו כמנכ"ל החברה (לפרטים נוספין ראו דיווח מידי של החברה מיום 5 בינואר 2025 (מס' אסמכתא : 2025-01-001152). ביום 31 באוגוסט 2025, הסתיימה כהונתו של מר סער אגוזי, יועמ"ש ראשי בחברה. במהלך חודש מאי 2025, נערכו שינויים מבניים בהנהלת החברה, באופן שבו מר אמנון יפתח חדל מלכהן כנושא משרה בכירה בחברה. לפרטים נוספים ראו דיווחים מידיים של החברה מיום 15.5.2025 (מס' אסמכתא : 2025-01-034133), ומיום 27.5.2025 (מס' אסמכתא : 2025-01-037856).

18. **תקנה 26 ב - מורשי חתימה עצמאיים**
- נכון למועד הדוח, לחברה אין מורשי חתימה עצמאיים. לצד זאת, יצוין, כי עסקאות בנגזרים במהלך העסקים הרגיל נעשות מטבען בין עובד החברה לבין הסוחר הרלוונטי בתאגיד הבנקאי, כאשר החברה מקיימת בקרה על עסקאות אלה.
19. **תקנה 27 - רואה-החשבון של התאגיד**
- רו"ח סומך חייקין ושות'.
- מרח' הארבעה 17, ת.ד 609, תל אביב 61006.
20. **תקנה 28 - שינוי בתזכיר או בתקנון**
- במהלך תקופת הדוח לא חלו שינויים בתקנון החברה.
21. **תקנה 29 - המלצות והחלטות הדירקטורים**
- 21.1. **תשלום דיבידנד או ביצוע חלוקה, כהגדרתה בחוק החברות, בדרך אחרת, או חלוקת מניות הטבה**
- ראו סעיף 3.5 לדוח תיאור עסקי התאגיד.
- 21.2. **שינוי ההון הרשום או המונפק של התאגיד**
- במהלך תקופת הדוח לא חלו שינויים בהון הרשום או המונפק של החברה.
- 21.3. **החלטות אסיפה כללית מיוחדת**
- במהלך תקופת הדוח לא התקיימה אסיפה כללית מיוחדת.
22. **תקנה 29 א - החלטות החברה**
- 22.1. **תקנה 29א(3): עסקאות הטעונות אישורים מיוחדים**
- אין עסקאות כאמור בתקנה 29א(3).
- 22.2. **תקנה 29א(4): פטור, ביטוח או התחייבות לשיפוי נושא משרה**
- נכון למועד דוח זה, כל הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה זכאים לתנאי ביטוח, פטור ושיפוי, כמפורט להלן:
- 22.2.1. **ביטוח נושאי משרה**
- 22.2.1.1. **ביטוח דירקטורים ונושאי משרה בגין אירועים שעד מועד הפיצול**

פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה הנערכת על ידי פז לתקופה שמיום 1 באפריל 2023 עד וכולל יום 31 במרץ 2024 (להלן בסעיף 22.2.1.1 זה, בהתאמה, "הפוליסה" ו- "תקופת הביטוח").

הפוליסה חלה גם ביחס לחבותם של הדירקטורים ונושאי המשרה (כהגדרתם בפוליסה) המכהנים בחברה – בהתאם לתנאי הפוליסה בקשר עם אירועים עד וכולל מועד הפיצול.

לאחר מועד הפיצול ואילך, תמשיך הפוליסה של פז לחול בגין האירועים כאמור וזאת - עד לתום תקופת הביטוח.

ככל שהפוליסה במתכונתה הקיימת או במתכונת דומה לה תחודש על ידי פז, היא תמשיך לחול על אירועים שאירעו עד למועד הפיצול.

הפוליסה כפופה לגבול אחריות בסך של 110 מיליון דולר לתביעה, ובמצטבר לתקופת הביטוח, והיא כללה כיסוי בקשר עם חבות בגין תשקיף החברה. תנאי הפוליסה זהים לגבי כלל הדירקטורים ונושאי המשרה.

פז אישרה כלפי החברה וכלפי הדירקטורים ונושאי המשרה המכהנים/וכיהנו בחברה עובר למועד הפיצול, כי פז תמשיך להחזיק פוליסת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה, שתכסה את חבותם ואחריותם של הדירקטורים ונושאי המשרה בפז ובחברה לגבי אירועים שאירעו עד למועד הפיצול, במתכונת ובהיקף (ככל הניתן) דומה לפוליסת הקיימת המתוארת לעיל, במשך תקופה של שבע שנים ממועד הפיצול. האמור לעיל כפוף למדיניות התגמול של פז, לאישורים הפרטניים הנדרשים על פי דין לחידוש הפוליסה מדי תקופת ביטוח ולתנאים ולהיצע הביטוח שיהיה קיים בשוק הביטוח במועדים הרלוונטיים.

22.2.1.2. ביטוח נושאי משרה בגין אירועים שהתרחשו לאחר מועד הפיצול ורישום ני"ע החברה למסחר בבורסה

לחברה ביטוח אחריות נושאי משרה ודירקטורים אשר יבטח חבות בגין תביעות שתוגשנה לראשונה במשך תקופת הביטוח בשל אירועים לאחר מועד הפיצול והרישום כאמור.

פוליסת הביטוח נערכה לתקופה מיום 1 בספטמבר 2025 עד וכולל 31 באוגוסט 2026 תמורת דמי ביטוח של כ- 187 אלף דולר. הפוליסה כאמור חלה על תביעות המוגשות לראשונה במשך תקופת הביטוח בשל מעשים שלא כדין שנעשו לאחר 30 באוגוסט 2023 (מועד רישום ני"ע החברה למסחר בבורסה) על ידי מי הדירקטורים ונושאי משרה האחרים אשר כהנו, מכהנים או יכהנו בחברה. הפוליסה אף הורחבה לכסות את חבות החברה בשל תביעות על-פי דיני ניירות ערך המוגשות נגדה לראשונה במשך תקופת הביטוח. גבולות האחריות הפוליסה הינם 75 מיליון דולר ארה"ב לתביעה ובמצטבר ע"פ הפוליסה, ובכפוף להשתתפות עצמית בסך 75 אלף דולר בגין כל תביעה פרט לתביעה בגין דיני ניירות ערך בגינה חלה השתתפות עצמית בסך 100 אלף דולר.

22.2.2. התחייבות לפטור

ביום 31 באוקטובר 2022, החליטו הדירקטוריון והאסיפה הכללית של בעלי מניות החברה, על מתן כתב פטור, בנוסח זהה לכל הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה המכהנים בחברה וכפי שיכחנו בה מעת לעת. בכפוף להוראות כתב הפטור, מתחייבת החברה לפטור מראש את נושא המשרה, מאחריות כלפיה הנובעת מנזק שנגרם או שיגרם לה, במישרין או בעקיפין, על ידי הפרת חובת הזהירות של נושא המשרה כלפיה, בפעילותו בתום לב בתוקף תפקידו, והכל כמפורט בנוסח כתב הפטור המצורף כנספח א' לפרק 8 לתשקיף הפיצול. כתב פטור זה יחול גם אם ייטען כי למי מנושאי המשרה בחברה היה עניין אישי בפעולה או בעסקה כלשהי ובלבד שמדובר בעניין אישי הנובע מכהונה מקבילה לנושא משרה בחברה ובפז או בקשר לתגמול שאושר על ידי האורגנים המוסמכים (לרבות האסיפה הכללית של פז) - למי מנושאי המשרה בחברה או בפז ועשוי להיות קשור גם להליך הפיצול של החברה ועסקיה מפז ורישום מניותיה של החברה למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ.

22.2.3. התחייבות מראש לשיפוי

ביום 31 באוקטובר 2022, החליטו הדירקטוריון והאסיפה הכללית של בעלי מניות החברה, על מתן התחייבות לשיפוי מאחריות לכל הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה המכהנים בחברה וכפי שיכחנו בה מעת לעת (למעט לנושאי המשרה בחברה המכהנים במקביל בפז וסיימו את כהונתם בחברה במועד הפיצול) בהתאם לכתב השיפוי המצורף כנספח ב' לפרק 8 לתשקיף הפיצול. על פי כתבי השיפוי, מתחייבת החברה לשפות את נושא המשרה בשל כל חבות או הוצאה כמפורט בכתב השיפוי, והכל עקב המקרים המפורטים בכתב השיפוי.

סכום השיפוי הכולל שהחברה מתחייבת בו כלפי כל נושא משרה וכלפי כל נושאי המשרה יהא מוגבל, ביחס למסכת אירועים אחת, לסך שלא יעלה על סכום השווה ל- 25% (עשרים וחמישה אחוזים) מסך ההון העצמי של החברה לפי הדו"ח הכספי השנתי או הרבעון האחרון של החברה, שפורסם לפני מועד השיפוי.

22.2.4. התחייבויות מראש לשיפוי ופטור מפז

לפרטים בדבר התחייבויות מראש לשיפוי ופטור שניתנו מפז בקשר עם הפיצול ראו סעיף 8.4.4 לתשקיף הפיצול.

בית זיקוק אשדוד בע"מ
תאריך: 24 במרץ 2026

שמות החותמים ותפקידם:

1. עופר אורלצקי, יו"ר הדירקטוריון.
2. רונן יחזקאל, מנכ"ל.

דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 9(ב)(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. רוני יחזקאל, מנהל כללי
2. יצחק (ז'קי) ברדוגו, משנה למנכ"ל וסמנכ"ל תפעול
3. אסתר פינסלר, סמנכ"לית כספים
4. אפרת עזריה, מנהלת אגף מבצעים
5. אבירם גביש, 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 בקרות ונהלים הקיימים בתאגיד, אשר תוכננו 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, בקרות ונהלים שתוכננו 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 שהצהגה מוטעית או השמטת מידע בדוחות תימנע או תתגלה.

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, ביצעה בדיקה והערכה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד והאפקטיביות שלה. הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כללה :

1. בקרות ברמת הארגון, לרבות בקרות על תהליך העריכה והסגירה של הדיווח הכספי ובקרות כלליות של מערכות מידע.
2. בקרות על תהליך המכירות.
3. בקרות על תהליך המלאי.
4. בקרות על תהליך הרכוש הקבוע.

בהתבסס על הערכת האפקטיביות שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כמפורט לעיל, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד ליום 31 בדצמבר 2025 היא אפקטיבית.

הצהרות מנהלים

א. הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 9(ב)(ד)(1)

אני, רונן יחזקאל, מצהיר כי:

(1) בחנתי את הדוח התקופתי של בית זיקוק אשדוד בע"מ (להלן – "התאגיד") לשנת 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 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, 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. הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, והצגתי בדוח זה את מסקנות הדירקטוריון והנהלה לגבי האפקטיביות של הבקרה הפנימית כאמור למועד הדוחות.

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

24 במרץ 2026

רונן יחזקאל

מנכ"ל

ב. הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 9(ב)(ד)(2)

אני, אסתר פינסלר, מצהירה כי :

(1) בחנתי את הדוח התקופתי של בית זיקוק אשדוד בע"מ (להלן – "התאגיד") לשנת 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 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, 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, ככל שהוא רלוונטי לדוחות הכספיים ולמידע הכספי אחר הכלול בדוחות, 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. הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות למועד הדוחות. מסקנותיי לגבי הערכתי כאמור הובאו לפני הדירקטוריון וההנהלה ומשולבות בדוח זה.

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

24 במרץ 2026

אסתר פינסלר

סמנכ"לית כספים