



בית זיקוק אשדוד בע"מ
דוח רבעוני לתקופה שהסתיימה
ביום 31 במרץ 2025

פרק א' - שינויים וחידושים מהותיים בתיאור עסקי החברה

פרק ב' - דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

פרק ג' - דוחות כספיים ליום 31 במרץ 2025

**פרק ד' - דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על
הדיווח הכספי ועל הגילוי**

פרק א' - שינויים וחידושים מהותיים בתיאור עסקי החברה

עדכון תיאור עסקי החברה ביחס לדו"ח התקופתי לשנת 2024

בהתאם לתקנה 39א לתקנות ניירות ערך (דוחות מידיים ותקופתיים), התש"ל-1970 (להלן: "תקנות הדוחות"), להלן פירוט השינויים או החידושים המהותיים, אשר אירעו בעסקי החברה במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025 ועד למועד פרסום דוח זה. העדכונים להלן הינם לעומת פרק תיאור עסקי התאגיד בדו"ח התקופתי של החברה לשנת 2024, אשר פורסם ביום 27 במרץ 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-021129) (להלן: "הדו"ח התקופתי"). למונחים שלהלן תהא המשמעות הנודעת להם בדו"ח התקופתי, אלא אם צוין במפורש אחר. לעיתים, למען שלמות התמונה, עשויה החברה לעדכן גם בדבר שינויים או חידושים שאינם מהותיים כשלעצמם, ואולם שעשויים לדעתה לסייע להבנת עסקי החברה.

חלק ראשון: פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

סעיף 3.7 - סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

סעיף 3.7.3 - המצב הבטחוני

לפרטים אודות מלחמת "חרבות ברזל" והשפעותיה על פעילות החברה ראו סעיף 1.2.5 לחלק ב' – דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה ליום 31 במרץ 2025 (להלן: "דוח הדירקטוריון").

תוכנית לאומית לצמצום זיהום האוויר באזור התעשייה אשדוד

ביום 29 באפריל 2025 פרסם המשרד להגנת הסביבה (להלן: "המשרד") טיוטה לתוכנית לאומית לצמצום זיהום האוויר והריח באזור התעשייה הצפוני באשדוד. על פי התוכנית אזור התעשייה הצפוני באשדוד הינו אזור עתיר תעשייה הכולל את פעילות בית הזיקוק, תחנות כוח, נמלים, מתקני פסולת ומפעלי תעשייה כבדה ואשר לטענת המשרד סובל מפליטות מזהמים ותלונות ציבור. התוכנית, נועדה להפחית את פליטת תרכובות אורגניות נדיפות, תחמוצות חנקן וחלקיקים נשימים, באמצעות צעדים כגון הגברת אכיפה, חיזוק ניטור סביבתי, השקעה בטכנולוגיות AI לניתוח זיהום, וטיפול ממוקד במפגעי שפכים ופסולת. בנוסף, כוללת התוכנית צעדים לצמצום זיהום תחבורתי, קידום תחבורה חשמלית, חיבור אוניות למתח חוף, ותכנון מחדש של תשתיות תחבורה. התכנית פורסמה להערות הציבור והחברה תעביר התייחסותה במועד שנקבע.

מידע זה הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. החברה אינה יכולה להעריך בשלב זה את אופן יישום התוכנית, היקפה, לוחות הזמנים ליישום והשפעותיה על החברה. הערכות החברה כאמור מבוססות על הנתונים המצויים בידי החברה נכון למועד פרסום הדוח והינם בהתאם להוראות התוכנית. אי הוודאות בקשר לאופן יישום מתווה התוכנית ועוצמת השפעת הגורמים החיצוניים המפורטים לעיל על פעילות החברה ותוצאותיה הכספיות הינה גבוהה, ולפיכך הערכות החברה כאמור עשויות שלא להתממש, באופן חלקי או מלא, או להתממש באופן שונה מהמתואר לעיל, בין היתר, כתוצאה מגורמים חיצוניים שאינם בשליטת החברה.

סעיף 3.29 - איכות הסביבה – סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם

סעיף 3.29.2 - השלכות מהותיות שיש להוראות הדין על החברה

סעיף 3.29.2.4 - חוק אויר נקי

ביום 7 באפריל 2025 התקבלה בחברה התראה וזימון לשימוע מהמשרד להגנת הסביבה בגין הפרות לכאורה של הוראות חוק אויר נקי, התשס"ח-2008 והיתר הפליטה של החברה. עיקר ההפרות הנטענות עוסקות בחריגות מערכי פליטה בדיגומי פתע שביצע המשרד בארובות המפעל, חריגות בניטור הרציף בארובות ופליטת עשן נראה לעין. במסגרת השימוע שהתקיים ביום 14 במאי 2025 השמיעה החברה את טענותיה כנגד טענות וממצאי המשרד להגנת הסביבה ותוצאות הדיגומים של המשרד.

סעיף 3.25 - מימון

סעיף 3.25.1.2 - אמות מידה פיננסיות של אגרות החוב

נכון ליום 31.3.2025 החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות של אגרות החוב:

אמת המידה הפיננסית	נכון ליום 31.3.25
ההון העצמי סולו מתואם של החברה	480 מיליון דולר
היחס שבין ההון העצמי המתואם של החברה לבין סך המאזן	34%
החוב הפיננסי נטו מחולק ב- EBITDA מתואם	0.1
יתרת מזומנים (לא כולל מסגרות אשראי בלתי מנוצלות)	מעל 100 מיליון ש"ח

3.25.2.4 – מסגרות אשראי בנקאי וניכון לקוחות – יחסים פיננסיים

נכון ליום 31.3.2025, החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות על פי הסכמי האשראי:

היחס הפיננסי	נכון ליום 31.3.25
הון עצמי מינימלי	480 מיליון דולר
שיעור הון עצמי מסך כל המאזן	34%
יחס חוב ל- EBITDA מתואם	0.6
יתרת מזומנים (לא כולל מסגרות אשראי בלתי מנוצלות)	מעל 100 מיליון ש"ח
אשראי לזמן קצר ביחס לסך מצטבר של מלאי ולקוחות	0%

סעיף 3.24 - השקעות

סעיף 3.24.2 - השקעות נוספות המתוכננות על ידי החברה

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

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

סעיף 3.30 - מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

סעיף 3.30.4 - אישורים רגולטורים

סעיף 3.30.4.1 - רישיון עסק

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

סעיף 3.31 - הסכמים מהותיים

סעיף 3.31.5 - הסכמים הנוגעים למערכת היחסים בין החברה לבין ב"א לאחר הפיצול משנת

2006

סעיף 3.31.5.1 – הסכם להעברת חומרי ביניים

בהתאם להסכמת הצדדים הסכם ההעברה הוארך עד לסוף חודש מאי 2025, כאשר בכוונת הצדדים להאריך לתקופה נוספת.

סעיף 3.31.5 הסכם לאספקת גז טבעי בין החברה לבין אי.סי.אל גרופ בע"מ

בחודש מאי 2025 נחתם הסכם לאספקת גז טבעי בין החברה לבין חברת אי.סי.אל גרופ בע"מ (להלן בסעיף זה: "המוכר") לפיו תרכוש החברה מהמוכר גז טבעי לצורך הפעלת מתקני החברה (להלן בסעיף זה: "ההסכם").

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

המידע הכלול בסעיף 3.31.5 זה, בדבר הערכות החברה ביחס להסכם אספקת גז טבעי בין החברה לבין אי.סי.אל גרופ בע"מ, לרבות ביחס להיקף הכספי הכולל של ההסכם וכמות הגז הטבעי

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

סעיף 3.31.10 - הסכמים לרכישת נפט

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

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

בית זיקוק אשדוד בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025

הננו מתכבדים בזאת להגיש את דוח הדירקטוריון של בית זיקוק אשדוד בע"מ (להלן: "**החברה**") לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025 (להלן: "**תקופת הדוח**"), בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) התש"ל-1970 (להלן: "**תקנות הדוח**").

מטבע פעילות ומטבע הצגה

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

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

דוח דירקטוריון זה נערך בהנחה שבפני הקורא מצוי הדוח התקופתי של החברה לשנת 2024, לרבות פרק תיאור עסקי החברה, שפורסם ביום 27 במרץ 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-021129) (להלן: "**הדוח התקופתי**").

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

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

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

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

1.2 הסביבה העסקית1.2.1 גורמים מאקרו-כלכליים

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

בחודש אפריל 2025 פרסמה חטיבת המחקר בבנק ישראל תחזית מאקרו-כלכלית בנוגע למשתני המאקרו העיקריים – התוצר, האינפלציה והריבית. בהתאם לתרחיש הבסיסי של התחזית, התוצר צפוי לצמוח ב-3.5% בשנת 2025 וב-4.0% בשנת 2026 (הערכה נמוכה יותר בהשוואה לתחזית ינואר 2025). שיעור האינפלציה במהלך שנת 2025 צפוי לעמוד על 2.6%. רמת הריבית צפויה לעמוד בממוצע על 4.0% ברבעון הראשון של 2026. התחזית גובשה תחת ההנחה שהתחדשות הלחימה בעזה לא תגלוש מעבר לרבעון השני של שנת 2025 ותקופה זו לא תתבטא במגבלות פעילות חמורות על העורף. התחזית מאופיינת ברמה גבוהה במיוחד של אי-ודאות, על רקע אי-הוודאות לגבי היקף וההשפעות של מלחמת הסחר המתפתחת בעולם ועל רקע האפשרות לתרחישים ביטחוניים חמורים יותר מאלו שמגולמים בתחזית. הערכת הסיכונים מצביעה על נטייה כלפי מטה לתחזית הצמיחה ואילו תחזיות האינפלציה, הריבית והגרעון נוטים כלפי מעלה.

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

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

ביום 27 בספטמבר 2024 הודיעה חברת דירוג האשראי הבינלאומית Moody's על הורדת דירוג האשראי של מדינת ישראל בשתי דרגות מ-A2 ל-Baa1 לאור הסיכון הגיאופוליטי הגובר. כמו כן, הותירה Moody's את התחזית השלילית.

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

1.2.2 מצב גיאופוליטי, מחירי הנפט ומרווחי הזיקוק

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

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

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

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

מרווחי הזיקוק נשארו גבוהים במהלך שנת 2023, על רקע המשך הגידול בביקוש העולמי לתזקיקים מחד, וקשיים באספקה מאידך, בין היתר על רקע המלחמה ברוסיה והשפעת הסנקציות המערביות והמגבלות על ייצוא מוצרים מרוסיה. בשנת 2024 וברבעון הראשון של שנת 2025, מרווחי הזיקוק נחלשו ביחס למרווחים של שנת 2023, אך נותרו גבוהים ביחס לממוצעים הרב-שנתיים.

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

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



מחיר החבית הממוצע ברבעון הראשון של שנת 2025 עמד על כ-76 דולר, לעומת כ-83 דולר ברבעון הראשון בשנת 2024.

בעקבות הלחימה בין רוסיה לאוקראינה שהחלה בחודש פברואר 2022, העמיק מבנה העקום העתידי של ה-ICE BRENT ל-Backwardation קיצוני (מצב בו נוצר הפסד כתוצאה מההגנה על המלאי). החל מאמצע שנת 2022 התמתן מבנה השוק ה-Backwardation ונשמר גם במהלך 2023 ו-2024 וברבעון הראשון של שנת 2025.

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

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

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

1.2.3 עימות צבאי באירופה

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

1.2.4 פעילות החותים בים האדום:

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

1.2.5 מלחמת "חרבות ברזל"

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

השפעה על התוצאות הכספיות

ההשפעות השליליות של המלחמה על התוצאות הכספיות של החברה, כפי שתוארו בדוח הדירקטוריון השנתי לשנת 2024, התמתנו במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025. עם זאת, אין ביכולתה של החברה להעריך באופן מלא ושלם את היקף ההשפעה העתידית של המלחמה על פעילותה של החברה, בין היתר לאור חוסר הוודאות בדבר משך

המלחמה, עוצמתה, השפעותיה על תחומי הפעילות של החברה או מתקניה, צעדים שיינקטו על ידי הממשלה והרשויות השונות, וכן עוצמת ומשך ההאטה הכלכלית שתפתח כתוצאה ממנה.

המידע האמור לעיל בסעיף 1.2.5 זה בקשר להשפעה עתידית של מלחמת חרבות ברזל אשר מצויה בעיצומה וטרם הובררו מלוא השפעותיה והשלכותיה על פעילות החברה, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך"), המבוסס על הידוע לחברה נכון למועד הדוח ועל הערכות החברה בהתאם. המידע והערכות החברה עשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהערכות החברה כאמור, לרבות באופן שבו למלחמה תהיינה השפעות מהותיות על פעילות החברה ותוצאותיה, בין היתר, בשל גורמים אשר אינם ידועים לחברה נכון למועד דוח זה וכן אינם בשליטתה ובכלל זה, בין היתר, אי-יציבות כלכלית, התפתחויות שלא ניתן להעריךן בשלב זה בקשר עם המלחמה, משכה, עוצמתה והשפעתה, לרבות ביחס לתפקוד המשק והעורף, האטה או אי יציבות כלכלית במשק, הוראות והחלטות הגורמים הממשלתיים בישראל, לרבות הטלת מגבלות על פעילות הנמלים, מגבלות על פעילות הייבוא והייצוא של החברה לרבות הטלת סנקציות של מדינות שונות והגבלת פעילות הסחר עם מדינת ישראל ומגבלות נוספות אשר תפגענה ביכולתה של החברה לספק את שירותיה וכיו"ב, שינויים במחירי נפט גולמי ומוצרי נפט בעולם ושינויים במרווח הזיקוק, שינויים לא צפויים בזמינות מתקני הייצור של החברה וכן עקב התממשות אחד או יותר מגורמי הסיכון להם חשופה החברה כאמור בסעיף 3.36 לחלק א' לדוח זה.

מדיניות פיננסית

1.3.

החברה מייצרת הגנות מסוימות מפני חשיפות שוק, חשיפה לסחורות/מלאי, ולעיתים לחשיפה על מרווח הזיקוק. החברה לא מגינה באופן מלא על הסיכון הנובע מתנודות מחירי הנפט הגולמי, ומגנה מעת לעת על השינוי במחירי התזקיקים. החברה מגנה על חשיפות לשער הדולר אך אינה מגינה על חשיפות לשינויים בשער הש"ח וכתוצאה מכך עשויות להיות השפעות של הפרשי שער בגין שינויי מטבע. לפרטים נוספים ראה סעיף 6.1 להלן וביאור 25 לדוחות הכספיים השנתיים.

2. תוצאות הפעילות

2.1. עיקרי התוצאות

2.1.1. תמצית דוח רווח והפסד מדווח לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד (במיליוני דולר):

הסבר	הפרש	1-3/2024 מדווח	1-3/2025 מדווח	
מכירות נטו		793	738	בעיקר ירידה של כ-12% במחירי המוצרים, בקיזוז עלייה של כ-6% בכמויות המכירה.
עלות המכירות		(798)	(726)	בעיקר ירידה במחיר הנפט, שהתקזזה בחלקה בהשפעות נגזרי נפט.
רווח (הפסד) גולמי	17	(5)	12	ראו ס' 2.3.
הוצאות מכירה ושיווק	2	(5)	(3)	בשנת 2024 העלויות שנבעו מהשפעות המלחמה היו גבוהות יותר.
הוצאות הנהלה וכלליות	-	(3)	(3)	
הוצאות אחרות, נטו	-	*	*	
רווח (הפסד) תפעולי	19	(13)	6	בעיקר עלייה בכמויות המכירה, שהתקזזה בחלקה בירידה במרווח הזיקוק.
הוצאות מימון, נטו	11	(11)	*	בעיקר קיטון בהיקף האשראי, הכנסות מהפרשי שער, וברבעון המקביל הוצאה בגין שערך נגזרים.
רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה	30	(24)	6	
מסים על ההכנסה	(7)	5	(2)	
רווח (הפסד) לתקופה	23	(19)	4	
מיוחס למחזיקי ההון	23	(19)	4	
רווח תפעולי	19	(13)	6	
פחת והפחתות	1	16	17	
EBITDA - על בסיס נתונים מדווחים	20	3	23	

* 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, הפסדי/רווחי מלאי בלתי מוגן, הפרשה לירידת ערך מלאי וירידת ערך רכוש קבוע. ההשפעות מפורטות להלן (להלן: "**השפעות מסוימות**"). לדעת החברה, ההתאמות המפורטות מאפשרות הבנה טובה יותר של התוצאות העסקיות של החברה.

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

הפרש	1-3/2024	1-3/2025	במיליוני דולר
19	(13)	6	רווח (הפסד) תפעולי מדווח
(40)	47	7	השפעות התאמת הפרשי עיתוי בגין הגנות מלאי (1)
1	(4)	(3)	השפעות התאמת ערך מלאי לשווי מימוש נטו (2)
8	(8)	*	השפעות מלאי לא מוגדר כלכלית (3)
12	(13)	(1)	התאמת הגנות שער חליפין (4)
-	9	9	רווח תפעולי מתואם
11	(11)	*	הוצאות מימון
(12)	13	1	התאמת הגנות שער חליפין (4)
(7)	5	(2)	הכנסות (הוצאות) מס
(8)	16	8	רווח נקי מתואם
-	9	9	רווח תפעולי מתואם
1	16	17	פחת והפחתות
1	25	26	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.

(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 ברבעון הראשון של שנת 2025 הסתכם לכ-12 מיליוני דולר, בהשוואה להפסד גולמי של כ-5 מיליוני דולר ברבעון הראשון של שנת 2024.

העלייה ברווח הגולמי נובעת בעיקר מעלייה בכמות המכירות, כאשר ברבעון המקביל אשתקד הכמויות היו נמוכות, בין היתר בשל השפעת המלחמה וריענון שבוצע, בקיזוז ירידה במרווח הזיקוק של כ-1.1 דולר לחבית ברבעון לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

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

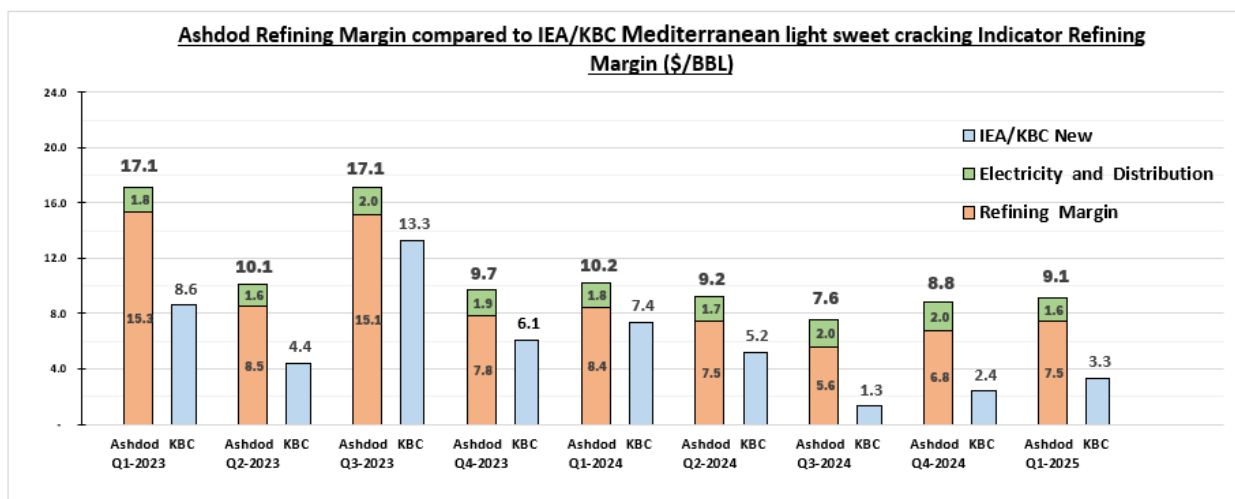
מרווח הזיקוק הכולל לרבעון הראשון של שנת 2025 הסתכם ל-9.1 דולר לחבית, לעומת 10.2 דולר לחבית ברבעון הראשון של שנת 2024.

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

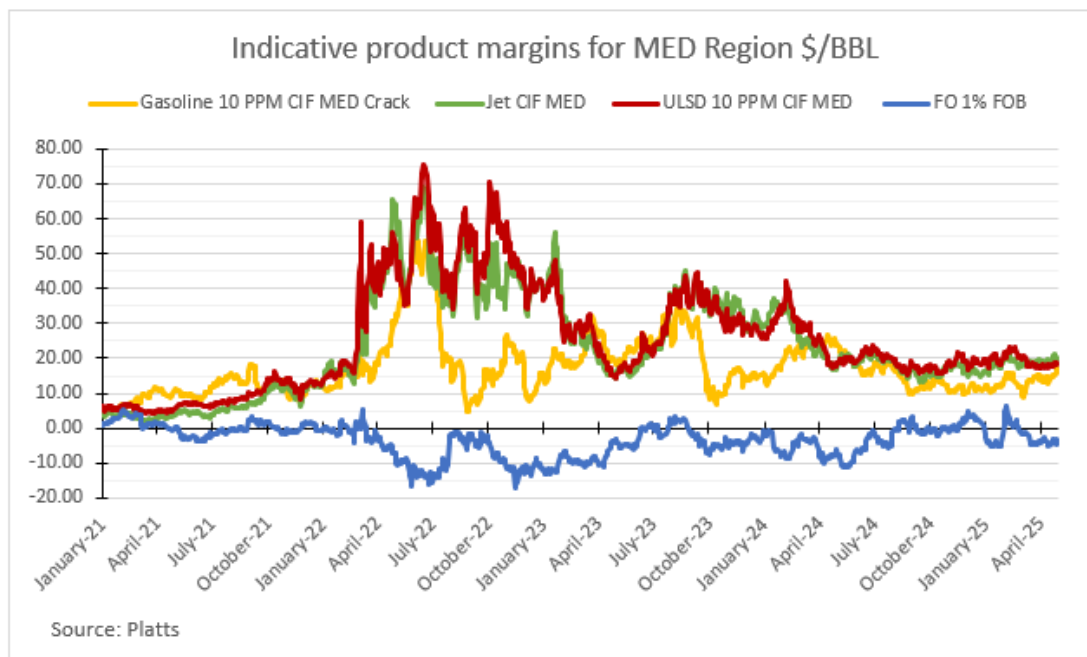
במהלך חודש אוגוסט, פרסמה חברת KBC עדכון למתודולוגית חישוב מרווח הייחוס האינדיקטיבי בו משתמשת החברה בשנים האחרונות (IEA/KBC MED FCC). במסגרת השינוי שבוצע, עודכן המרווח האינדיקטיבי באופן שייתן ביטוי טוב יותר להשפעות של עלויות תשתיות (גז טבעי, גז בית זיקוק, גפ"מ, שמן סולר, חשמל, קוק נפטי, קיטור), תמהיל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

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

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



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



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

להלן מרווחי מוצרים עיקריים [מקור - סוכנות Platts]:

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ			המוצר (\$/חבית)
שינוי (%)	2024	2025	
(37) %	20.1	12.7	בנזין – (Gasoline 10ppm CIF MED crk)
(35) %	30.6	19.9	סולר – (ULSD Cif Med/ ICE Brent crk)
(37) %	29.7	18.6	דס"ל – (Jet Cif MED crk)
58 %	(4.4)	(1.8)	מזוט – (F.o1% Fob Med/ICE Brent crk)

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

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ				
2024	%	2025	%	
405	42%	433	43%	בנזין ונפטא
333	35%	390	38%	סולר
113	11%	85	8%	דס"ל
57	6%	59	6%	מזוט
55	6%	50	5%	אחרים
963	100%	1,017	100%	סה"כ כמות ייצור

2.3.4. להלן נתוני ניצולת המתקנים של החברה לתקופות הדיווח:

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ		
2024	2025	
78%	83%	מתקני זיקוק
86%	88%	תחנת כוח 1
67%	70%	תחנת כוח 2

במהלך הרבעון הראשון לשנת 2024, נערך ריענון (Regeneration) של קטליזטור במתקן הפירום הקטליטי. הריענון הבא מתוכנן להתבצע במהלך החציון השני של שנת 2025.

במהלך הרבעון התרחשה תקלה במערכת החשמל בלוח חלוקת מתח גבוה ראשי של המפעל, ובוצעו עבודות אחזקה מתוכננות בתחנת כוח 1.

3. מצב כספי

3.1. תמצית נתוני המאזן ליום 31 במרץ 2025 וההסברים לשינויים העיקריים בסעיפים :

במיליוני דולר	31.3.2025	% מסך המאזן	31.12.2024	% מסך המאזן	הפרש	הסבר
נכסים שוטפים	721	52%	698	50%	23	בעיקר גידול ביתרת הלקוחות בשל קיטון בעסקאות ניכיון.
נכסים בלתי שוטפים	678	48%	692	50%	(14)	בעיקר פחת שוטף, בקיזוז רכישות רכוש קבוע.
סה"כ נכסים	1,399	100%	1,390	100%	9	
התחייבויות שוטפות	618	44%	608	44%	10	בעיקר גידול ביתרת הריבית לשלם בגין אג"ח וגידול בנגזרים פיננסיים.
התחייבויות בלתי שוטפות	301	22%	306	22%	(5)	בעיקר קיטון ביתרת אג"ח בשל שינוי שער החליפין.
סה"כ התחייבויות	919	66%	914	66%	5	
הון עצמי	480	34%	476	34%	4	רווח כולל לתקופה.
סה"כ התחייבויות והון	1,399	100%	1,390	100%	9	

3.2. הון חוזר :

נכון ליום 31 במרץ 2025, לחברה הון חוזר חשבונאי (נכסים שוטפים בניכוי התחייבויות שוטפות) חיובי בסך כ-103 מיליוני דולר, לעומת הון חוזר חשבונאי בסך כ-90 מיליוני דולר ליום 31 בדצמבר 2024.

ראה גם סעיף 4 להלן.

4. מקורות מימון

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

אשראי בנקאי - ביום 28 בדצמבר 2022 התקשרה החברה בהסכמים להעמדת מסגרות אשראי עם מספר תאגידים בנקאיים, כולל מסגרות אשראי דוקומנטרי וערבויות, בהיקף של כ-2.2 מיליארד ש"ח (כ-640 מיליון דולר). ביום 28 בדצמבר 2023 חידשה החברה את ההסכמים בהיקף של כ-2.5 מיליארד ש"ח (כ-690 מיליון דולר), וביום 26 בדצמבר 2024 חידשה החברה את ההסכמים בהיקף של 1.785 מיליארד ש"ח (כ-490 מיליון דולר). נכון ליום 31 במרץ 2025 ניצלה החברה ממסגרות אלה סך של כ-130 מיליון דולר באשראי דוקומנטרי וערבויות.

ניכיון לקוחות - בדצמבר 2022 החברה התקשרה בהסכם מסגרת עם תאגידים בנקאיים שהתחייבו לרכוש מהחברה התחייבויות של לקוחות מסוימים, בהיקף מירבי של 850 מיליון ש"ח (כ-241 מיליון דולר). הסכם מסגרת זה הוארך ביום 28 בדצמבר 2023 לשנה נוספת בהיקף של 850 מיליון ש"ח (כ-234 מיליון דולר), והוארך ביום 26 בדצמבר 2024 לשנה נוספת בהיקף של 760 מיליון ש"ח (כ-208 מיליון דולר). בנוסף, בדצמבר 2024 התקשרה החברה בהסכם מסגרת נוסף עם תאגיד בנקאי שהתחייב לרכוש מהחברה התחייבויות של לקוחות מסוימים, בהיקף מירבי של 90 מיליון ש"ח (כ-25 מיליון דולר) למשך שנה. ליום 31 במרץ 2025 נגרעו בהתאם להוראות IFRS 9 חובות לקוחות בהיקף של כ-46 מיליון דולר (כ-172 מיליון ש"ח).

הלוואות בנקאיות לזמן ארוך - ביום 31 בדצמבר 2024 התקשרה החברה בהסכמי הלוואה עם שני תאגידים בנקאיים בסך כולל של 110 מיליון ש"ח (כ-30 מיליון דולר).

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

ביום 27 בדצמבר 2023 בוצעה הרחבת סידרת אגרות חוב (סדרה 2) בהיקף של 220 מיליון ש"ח ערך נקוב (כ-61 מיליון דולר).

ביום 30 באפריל 2024 בוצע התשלום השנתי הראשון של קרן אגרות החוב בסך של 80 מיליון ש"ח (כ-21 מיליון דולר), כך שנכון למועד דוח זה, סך אגרות החוב (סדרה 2) שבמחזור עומד על 720 מיליון ש"ח ערך נקוב (כ-194 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.

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

חוב פיננסי - נכון ליום 31 במרץ 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 ברבעון הראשון של שנת 2025 עמד על כ-186 מיליון דולר. ההיקף הינו בניכוי ניכיון לקוחות, בהתאם להסכמים מול גופים פיננסיים.

ההיקף הממוצע החודשי של אשראי ספקים ברבעון הראשון של שנת 2025 עמד על כ-384 מיליון דולר.

היקפי האשראי של החברה מושפעים בעיקר משינוי במחיר התבית 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 (השיפוצ האחרון החל ביוני 2022 והסתיים ביולי 2022), דבר הגורם לתנודתיות רבה בהיקפי האשראי הנדרשים בכל נקודות זמן. בשנת 2024 אישר הדירקטוריון, לאחר בחינה טכנו-כלכלית שנערכה באמצעות חברת ייעוץ בינלאומית המתמחה בתחום, את הארכת התקופה שבין השיפוצים התקופתיים ל-6 שנים, כך שהשיפוצ התקופתי הבא צפוי להתקיים בשנת 2028.

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

5. נזילות

5.1. יחס שוטף:

היחס השוטף ליום 31 במרץ 2025 הסתכם לכ-1.17, לעומת היחס השוטף ליום 31 בדצמבר 2024 אשר הסתכם לכ-1.15.

5.2. ניתוח השינויים בתזרימי המזומנים:

במיליוני דולר	1-3/2025	1-3/2024	הפרש	הסבר
תזרים מפעילות שוטפת	6	(89)	95	גידול ברווח בניכוי התאמות וגידול בשינוי בהון החוזר התפעולי, בעיקר מלאי אשר קוזז בחלקו בשינוי ביתרת הספקים.
תזרים מפעילות השקעה	(4)	(5)	1	רכישת רכוש קבוע.
תזרים מפעילות מימון	(6)	(61)	55	בעיקר תשלום דיבידנד ברבעון המקביל.

5.3. יתרת המזומנים ושווי המזומנים:

יתרת המזומנים ושווי מזומנים ליום 31 במרץ 2025 עמדה על סך של 253 מיליוני דולר, ירידה של כ-4 מיליוני דולר בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2024.

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

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

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

6.2. ניהול סיכוני אשראי

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

6.3. דוח לפי בסיסי הצמדה

ראה ביאור 25 לדוחות הכספיים השנתיים.

6.4. השפעת העלייה בשיעורי הריבית והאינפלציה

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

חלק שלישי – היבטי ממשל תאגידי**7. נושאי משרה**

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

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

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

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

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

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

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

עופר אורליצקי - יו"ר הדירקטוריון

רונן יחזקאל – מנכ"ל

תאריך: 27 במאי 2025

נספח א' - פרטים בדבר תעודות התחייבות שבמחזור למועד הדוח

1. פרטים בדבר תעודות התחייבות שבמחזור

סדרה (*)	מועד הנפקה	שווי נקוב במועד ההנפקה (במיליוני ש"ח)	שווי נקוב ליום 31.3.2025 (במיליוני ש"ח)	שווי נקוב לפי תנאי הצמדה (במיליוני ש"ח)	סכום הריבית שנצברה ליום 31.3.2025 (במיליוני ש"ח)	הערך בדוחות הכספיים ליום 31.3.2025 (במיליוני ש"ח)	שווי בורסאי ליום 31.3.2025 (במיליוני ש"ח)	סוג הריבית	מועדי תשלום הקרן	מועדי תשלום הריבית	תנאי הצמדה	האם ניתנת להמרה	זכות לפדיון מוקדם
סדרה 2	25.1.23 (הנפקה ברצף מוסדיים) 14.9.23 (רישום למסחר ברשימה הראשית בבורסה) 27.12.23 (הרחבה בהיקף של 220 מיליון ש"ח ע.נ.)	800	720	720	6 מ' \$ 22 מ' ש"ח	194 מ' \$ 720 מ' ש"ח	773	ריבית שנתית קבועה – עד ליום 14.9.23 – 7.5% החל מיום 14.9.23 – 7.25%	שישה תשלומים שנתיים שאינם שווים, ביום 30 באוקטובר 2023; ביום 30 באפריל וביום 30 באוקטובר של כל אחת מהשנים 2024 עד 2028; ביום 30 באפריל 2029 (כולל)(**)	ביום 30 באוקטובר 2023; ביום 30 באפריל וביום 30 באוקטובר של כל אחת מהשנים 2024 עד 2028; ביום 30 באפריל 2029	ללא הצמדה	לא	בכפוף לתנאים מסוימים
סדרה 3	25.12.24 (רישום למסחר ברשימה הראשית בבורסה)	190	190	190	1 מ' \$ 3 מ' ש"ח	51 מ' \$ 190 מ' ש"ח	194	ריבית שנתית קבועה – 5.81%	תשעה תשלומים שנתיים שאינם שווים, ביום 30 ביוני של כל אחת מהשנים 2026 עד 2034 (כולל)	ביום 30 ביוני וביום 31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2026 עד 2034; ביום 30 ביוני 2034	ללא הצמדה	לא	בכפוף לתנאים מסוימים

(*) נכון ליום 31 במרץ 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 במרץ 2025. נכון ליום 31 במרץ 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 במרץ 2025 באמות המידה הפיננסיות שנקבעו בשטרי הנאמנות, ראו סעיף 3.25.1 לחלק א' לדוח זה.

(**) ביום 30 באפריל 2025 ביצעה החברה פדיון חלקי בשיעור של 10% מהערך הנקוב של קרן של איגרות חוב (סדרה 2). בהתאם, נכון למועד פרסום דוח זה, הערך הנקוב של אגרות חוב (סדרה 2) הינו 640 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 30 באפריל 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-030594).

2. פרטים בדבר הנאמן

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

3. פרטים בדבר דירוג תעודות ההתחייבות

דירוגים נוספים בין מועד ההנפקה ומועד הדוח			הדירוג למועד הדוח	הדירוג למועד ההנפקה	שם החברה המדרגת	סדרה
הדירוג נוכחי	היסטורית דירוג	מועדי הדירוג				
A3.il	A3.il (אופק יציב) A3.il (אופק יציב) A3.il (אופק שלילי)	24/1/2023 25/12/2023 10/12/2024	A3.il	A3.il	מידרוג בע"מ	סדרה 2
A3.il	A3.il (אופק שלילי)	10/12/2024	A3.il	A3.il	מידרוג בע"מ	סדרה 3

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

בית זיקוק אשדוד בע"מ

תמצית דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרץ 2025

(בלתי מבוקרים)

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח סקירה של רואי החשבון
4 - 3	תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים
5	תמצית דוחות על הרווח הכולל ביניים
6	תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים
8 - 7	תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים
13 - 9	ביאורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים

סומך חייקין

מגדל המילניום KPMG

רחוב הארבעה 17, תא דואר 609

תל אביב 6100601

03 684 8000

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של בית זיקוק אשדוד בערבון מוגבל (להלן – "החברה"), הכולל את הדוח על המצב הכספי התמציתי ליום 31 במרץ 2025 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח הכולל, שינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה אחראים לעריכת ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

סומך חייקין
רואי חשבון

27 במאי 2025

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 במרץ 2024	ליום 31 במרץ 2025	במיליוני דולר
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
נכסים שוטפים			
257	66	253	מזומנים ושווי מזומנים
134	93	159	לקוחות
24	24	29	חייבים אחרים
3	2	9	מכשירים נגזרים
280	454	271	מלאי
698	639	721	סה"כ נכסים שוטפים
נכסים שאינם שוטפים			
9	8	9	פיקדון בנאמנות
3	3	3	חייבים אחרים זמן ארוך
23	17	22	נכסי זכות שימוש
656	685	643	רכוש קבוע
1	1	1	נכסים בלתי מוחשיים
692	714	678	סה"כ נכסים שאינם שוטפים
1,390	1,353	1,399	סה"כ נכסים

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

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 במרץ 2024	ליום 31 במרץ 2025	במיליוני דולר
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
			התחייבויות שוטפות
26	22	25	הלוואות, אשראי לזמן קצר וחלויות שוטפות
552	541	555	ספקים
3	17	6	מכשירים נגזרים
18	27	23	זכאים אחרים
9	5	9	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירות
608	612	618	סה"כ התחייבויות שוטפות
			התחייבויות שאינן שוטפות
228	196	223	אגרות חוב, נטו
26	-	26	הלוואות לזמן ארוך
19	13	17	התחייבויות לזמן ארוך בגין חכירות
15	15	15	התחייבות לדמי הרשאה
14	15	14	הטבות לעובדים
4	11	6	התחייבות מסים נדחים
306	250	301	סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות
914	862	919	סה"כ התחייבויות
			הון
*	*	*	הון מניות
322	322	322	פרמיה על מניות
97	112	101	יתרת עודפים
57	57	57	קרן הפרשי תרגום
476	491	480	סה"כ הון
1,390	1,353	1,399	סה"כ הון והתחייבויות

* סכום נמוך מ- 1 מיליון דולר.

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

תאריך אישור הדוחות: 27 במאי 2025

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		ביאור
	2024 (בלתי מבוקר)	2025 (בלתי מבוקר)	
3,216	793	738	7
			הכנסות
(3,182)	(798)	(726)	
			עלות המכירות
34	(5)	12	רווח (הפסד) גולמי
(15)	(5)	(3)	הוצאות מכירה
(13)	(3)	(3)	הוצאות הנהלה וכלליות
(1)	*	*	הוצאות אחרות, נטו
5	(13)	6	רווח (הפסד) תפעולי
3	2	10	הכנסות מימון
(54)	(13)	(10)	הוצאות מימון
(51)	(11)	*	הוצאות מימון, נטו
(46)	(24)	6	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
12	5	(2)	הכנסות (הוצאות) מס
(34)	(19)	4	רווח (הפסד) לתקופה
			פרטי רווח (הפסד) כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד
*	*	*	מדידה מחדש של תכנית הטבה מוגדרת, נטו ממס
(34)	(19)	4	סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה
(2.7)	(1.5)	0.3	רווח (הפסד) בסיסי ומדולל למניה (בדולר)

* סכום נמוך מ- 1 מיליון דולר.

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

תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים

בית זיקוק אשדוד בע"מ

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון מהפרשי תרגום	יתרת עודפים	סך הכל	במיליוני דולר
					לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025 (בלתי מבוקר)
*	322	57	97	476	יתרה ליום 1 בינואר 2025
-	-	-	4	4	רווח לתקופה
-	-	-	*	*	רווח כולל אחר לתקופה
*	322	57	101	480	יתרה ליום 31 במרץ 2025

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון מהפרשי תרגום	יתרת עודפים	סך הכל	במיליוני דולר
					לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2024 (בלתי מבוקר)
*	322	57	186	565	יתרה ליום 1 בינואר 2024
-	-	-	(19)	(19)	הפסד לתקופה
-	-	-	(55)	(55)	חלוקת דיבידנד
-	-	-	*	*	רווח כולל אחר לתקופה
*	322	57	112	491	יתרה ליום 31 במרץ 2024

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

* סכום נמוך מ- 1 מיליון דולר.

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		במיליוני דולר
	2024	2025	
	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
2024	2024	2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת			
			רווח (הפסד) לתקופה
(34)	(19)	4	
התאמות:			
			פחת והפחתות
67	16	17	
51	11	*	הוצאות מימון, נטו
(8)	-	5	הפרשי שער
(12)	(5)	2	הוצאות (הכנסות) מסים על הכנסה
64	3	28	
5	15	*	שינוי בנגזרים
14	(160)	9	שינוי במלאי
(21)	16	(31)	שינוי בלקוחות
(8)	(8)	(5)	שינוי בחייבים אחרים
71	54	5	שינוי בספקים
(15)	(9)	*	שינוי בזכאים
(1)	*	*	שינוי בהטבות לעובדים בגין סיום יחסי עובד מעביד
*	*	*	מסים שוטפים ששולמו
109	(89)	6	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (שימשו לפעילות) שוטפת

* סכום נמוך מ- 1 מיליון דולר.

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		במיליוני דולר
	2024	2025	
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
			תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
*	*	*	ריבית שהתקבלה
*	*	*	החזר הלוואות לזמן ארוך לעובדים
(25)	(5)	(4)	רכישת רכוש קבוע
-	*	-	תמורה בגין מכירת רכוש קבוע
(25)	(5)	(4)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
			תזרימי מזומנים מפעילות מימון
(55)	(55)	-	דיבידנד ששולם
(6)	-	*	קבלת (פירעון) הלוואות ואשראי בנקאי, נטו
30	-	-	קבלת הלוואות לזמן ארוך
52	-	-	הנפקת אגרות חוב נטו, בניכוי הוצאות הנפקה
(21)	-	-	פירעון אגרות חוב
(4)	(1)	(2)	פירעון קרן התחייבות בגין חכירות
(37)	(5)	(4)	ריבית ששולמה
(41)	(61)	(6)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
43	(155)	(4)	גידול (קיטון) נטו במזומנים ושווי מזומנים
225	225	257	מזומנים ושווי מזומנים לתחילת תקופה
(11)	(4)	*	השפעת תנודות בשער החליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים
257	66	253	מזומנים ושווי מזומנים לסוף תקופה
			פעולות מהותיות שלא במזומן
5	8	3	רכישת רכוש קבוע באשראי

* סכום נמוך מ- 1 מיליון דולר.

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

ביאור 1 - כללי**א. הישות המדווחת**

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

ביום 30 בדצמבר 2021 הגישו החברה ופז, לרשות לניירות ערך, טיוטה ראשונה של תשקיף לחלוקת מניות החברה כדיבידנד בעין לבעלי המניות בפז (להלן - "תהליך הפיצול"), ורישום מסחר של מניות החברה בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ. ביום 9 בנובמבר 2022 התקשרו החברה, פז ושפיר אנרגיה בע"מ בהסכם, אשר תוקן ביום 21 ביוני 2023 ואשר הומחה ביום 3 באוגוסט 2023 לשפיר אנרגיה אשדוד בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של שפיר הנדסה ותעשייה בע"מ (להלן - "שפיר"), לפיו במועד השלמת הפיצול, החברה תנפיק ותמכור לשפיר מניות ואופציות כאמור בהסכם. ביום 28 באוגוסט 2023 (להלן - "מועד הפיצול") הושלם תהליך הפיצול, וביום 30 באוגוסט 2023 מניות החברה נרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב.

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

תמצית הדוחות הכספיים הביניים נערכה בהתאם ל- IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים, ואינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא אותה ביחד עם הדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (להלן: "הדוחות הכספיים השנתיים").

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

תמצית הדוחות הכספיים ביניים אושרה לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 27 במאי 2025.

ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת

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

ההערכות ושיקול הדעת, בהם השתמשה ההנהלה לצורך יישום המדיניות החשבונאית של החברה והכנת הדוחות הכספיים ביניים היו עקביים לאלה בהם השתמשה להכנת הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024.

ג. מטבע פעילות ומטבע הצגה

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

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

ביאור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית

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

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

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

2. עימות צבאי באירופה

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

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

3. הסכמים לרכישת נפט

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

4. נושאי משרה

בהמשך לאמור בביאור 1 ג' 5 לדוחות הכספיים השנתיים, ביום 24 באפריל 2025, לאחר תאריך המאזן, 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 כסמנכ"ל תפעול ומנהל אגף הייצור בחברה.

ביום 14 במאי 2025, לאחר תאריך המאזן, חדל מר שמעון גל לכהן כדירקטור בדירקטוריון החברה.

5. הסכם לאספקת גז טבעי

בחודש מאי 2025 נחתם הסכם לאספקת גז טבעי בין החברה לבין חברת איי.סי.אל.גרופ בע"מ (להלן בסעיף זה: "המוכר") לפיו תרכוש החברה מהמוכר גז טבעי לצורך הפעלת מתקני החברה (להלן בסעיף זה: "ההסכם").

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

6. חוק אוויר נקי

ביום 7 באפריל 2025, לאחר תאריך המאזן, התקבלה בחברה התראה וזימון לשימוע מהמשרד להגנת הסביבה (להלן: "המשרד") בגין הפרות לכאורה של הוראות חוק אוויר נקי, התשס"ח-2008 והיתר הפליטה של החברה. עיקר ההפרות הנטענות עוסקות בחריגות מערכי פליטה בדיגומי פתע שביצע המשרד בארובות המפעל, חריגות בניטור הרציף בארובות ופליטת עשן נראה לעין. במסגרת השימוע שהתקיים ביום 14 במאי 2025 השמיעה החברה את טענותיה כנגד טענות וממצאי המשרד להגנת הסביבה ותוצאות הדיגומים של המשרד.

ביאור 5 - ירידת ערך בגין מלאי

לימים 31 במרץ 2025, 31 בדצמבר 2024 ו-31 במרץ 2024, יתרת המלאי כוללת הפרשה לירידת ערך בסך כ- 1 מיליון דולר, כ-4 מיליון דולר וכ-1 מיליון דולר, בהתאמה.

ביאור 6 - אשראי דוקומנטרי

ליום 31 במרץ 2025, לחברה אשראי דוקומנטרי בגין יבוא חומרי גלם וציוד בהיקף של כ-119 מיליון דולר (ליום 31 בדצמבר 2024 – 107 מיליון דולר).

ביאור 7 - הכנסות

א. ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		במיליוני דולר
2024	2024	2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
2,499	543	581	שוק מקומי
656	236	140	יצוא
61	14	17	חשמל ואחרים
3,216	793	738	סך הכול הכנסות
<u>להלן פירוט אודות הכנסות מלקוחות עיקריים של החברה:</u>			
1,556	358	356	לקוח א'
388	97	89	לקוח ב'

ב. הרכב הכנסות לפי תזקיקים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		במיליוני דולר
2024	2024	2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
1,196	313	252	בנזין
1,059	225	274	סולר
365	107	61	קרוסין
100	17	34	מזוט
496	131	117	אחרים (כולל חשמל ונייפוק)
3,216	793	738	סך הכול הכנסות

ביאור 8 - אגרות חוב, הלוואות ואשראי לזמן קצר

- א. בהמשך לאמור בביאור 20 לדוחות הכספיים השנתיים בדבר התקשרות בהסכם ניכיון לקוחות, ליום 31 במרץ 2025 נגרעו בהתאם להוראות 9 IFRS חובות לקוחות בהיקף של כ-46 מיליון דולר (ליום 31 בדצמבר 2024 נגרעו כ-107 מיליון דולר).
- ב. בהמשך לאמור בביאור 20 ובביאור 21 לדוחות הכספיים השנתיים, ליום 31 במרץ 2025 החברה עמדה באמות המידה הפיננסיות להן התחייבה לצורך גיוס מסגרת אשראי בנקאית ולצורך גיוס אג"ח.
- ג. ליום 31 במרץ 2025, דירוג אגרות החוב הוא A3.il עם תחזית שלילית.

ביאור 9 - מכשירים פיננסיים

(1) מכשירים פיננסיים שנמדדים בשווי הוגן לצרכי גילוי בלבד

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

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

ליום 31 במרץ 2025			במיליוני דולר
שווי הוגן רמה 1 **	הערך בספרים *	יתרת ע.ג. מתואמת	
208	194	194	אג"ח סדרה 2
52	51	51	אג"ח סדרה 3

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

ליום 31 בדצמבר 2024			במיליוני דולר
שווי הוגן רמה 1 **	הערך בספרים *	יתרת ע.ג. מתואמת	
210	198	197	אג"ח סדרה 2
52	52	52	אג"ח סדרה 3

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

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

ביאור 9 - מכשירים פיננסיים (המשך)

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

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

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

ליום 31 במרץ 2025				במיליוני דולר	
(בלתי מבוקר)					
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ		
4	5	-	9	נכסים פיננסיים - מכשירים נגזרים	
4	-	2	6	התחייבויות פיננסיות - מכשירים נגזרים	

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

ליום 31 בדצמבר 2024				
(מבוקר)				
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ	במיליוני דולר
2	1	-	3	נכסים פיננסיים - מכשירים נגזרים
1	-	2	3	התחייבויות פיננסיות - מכשירים נגזרים

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

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

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

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

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

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקורות 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, בקורות 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 שהצגה מוטעית או השמטת מידע בדוחות תימנע או תתגלה.

בדוח השנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, אשר צורף לדוח התקופתי לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (להלן: "הדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון"), העריכו הדירקטוריון וההנהלה את הבקרה הפנימית בתאגיד. בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה כי הבקרה הפנימית כאמור ליום 31 בדצמבר 2024 היא אפקטיבית.

עד למועד הדוח, לא הובא לידי הדירקטוריון וההנהלה כל אירוע או עניין שיש בהם כדי לשנות את הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית, כפי שהובאה במסגרת הדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון.

למועד הדוח, בהתבסס על הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית בדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון, ובהתבסס על מידע שהובא לידיעת ההנהלה והדירקטוריון כאמור לעיל, הבקרה הפנימית היא אפקטיבית.

הצהרות מנהלים

א. הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 38ג(ד)(1)

אני, רונן יחזקאל, מצהיר כי:

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

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

(3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות 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. לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח התקופתי האחרון לבין מועד דוח זה, אשר יש בו כדי לשנות את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי וכל הגילוי של התאגיד.

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

27 במאי 2025

רונן יחזקאל

מנכ"ל

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

אני, אסתר פינסלר, מצהירה כי:

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

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

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

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

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

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

(5) אני, לבד או יחד עם האחרים בתאגיד:

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

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

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

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

27 במאי 2025

אסתר פינסלר
סמנכ"לית כספים