



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

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

פרק א' - שינויים וחידושים מהותיים בתיאור עסקי החברה

עדכון תיאור עסקי החברה ביחס לדו"ח התקופתי לשנת 2024

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

חלק ראשון: פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

סעיף 3.4 - השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

סעיף 3.4.2 - אופציות לרכישת מניות נוספות של החברה

למיטב ידיעת החברה ועל פי האמור בדוחותיה הכספיים לרבעון השלישי 2025 של חברת שפיר הנדסה ותעשייה בע"מ (להלן: "שפיר"), פנתה שפיר לרגולטורים הרלוונטיים בבקשה להחזקה באמצעי שליטה ולקבלת היתר שליטה בחברה. לפרטים ראו ביאור 1(א) לחלק ג' – הדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2025.

סעיף 3.7 - סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

סעיף 3.7.3 - המצב הבטחוני

לפרטים אודות מלחמת חרבות ברזל (אשר בהתאם להחלטת הממשלה בנושא נקראת מלחמת תקומה) והשפעותיה על פעילות החברה ראו סעיף 1.2.5 לחלק ב' – דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה ליום 30 בספטמבר 2025 (להלן: "דוח הדירקטוריון").

תוכנית לאומית לצמצום זיהום האוויר באזור התעשייה אשדוד

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

המסתייגת מאופן קביעת היעדים. בחוות הדעת צוין כי הערכים בארץ מחמירים בהשוואה לערכי הייחוס באירופה. כמו כן, הועלתה השגה לגבי ההתמקדות באזור התעשייה, מאחר והוא מהווה גורם משני לזיהום באזור. כמו כן, צורפה חוות דעת משפטית לפיה, בטרם פרסום התוכנית, נדרש היה לקבל את התייחסות יתר משרדי הממשלה לתוכנית, לרבות התייחסות רשות האסדרה. יצוין כי החברה ממשיכה לפעול לכך, שמשרדי הממשלה ישקלו את מלוא השיקולים הרלוונטיים לעניין טרם תאומץ התוכנית האמורה.

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

סעיף 3.13 שיווק והפצה

סעיף 3.13.2 תלות בתשתית ההזרמה ואחסון

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

לפרטים אודות תביעה שהגישה חברת החשמל לישראל בע"מ כנגד החברה בקשר עם שירותי המקשר הימי, ראו ביאור 4 לחלק ג' - הדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2025.

סעיף 3.24 – השקעות

סעיף 3.24.2 - השקעות נוספות המתוכננות על ידי החברה

סעיף 3.24.2.1 - תוכנית להקמת מתקן ליצור ואגירת חשמל

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

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

החברה החלה לפעול להכללתה במסגרת תוכנית המתאר למתקני ייצור חשמל בגז מתוקף החלטה מספר 2282 של הממשלה מיום 31 באוקטובר 2024. לצורך 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 3.25 - מימון

סעיף 3.25.1.2 - אמות מידה פיננסיות של אגרות החוב

נכון ליום 30.9.2025 החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות של אגרות החוב:

אמת המידה הפיננסית	נכון ליום 30.9.25
ההון העצמי סולו מתואם של החברה	365 מיליון דולר
היחס שבין ההון העצמי המתואם של החברה לבין סך המאזן	25%
החוב הפיננסי נטו מחולק ב- EBITDA מתואם	0.3
יתרת מזומנים (לא כולל מסגרות אשראי בלתי מנוצלות)	מעל 100 מיליון ש"ח

3.25.2.4 – מסגרות אשראי בנקאי וניכון לקוחות – יחסים פיננסיים

נכון ליום 30.9.2025, החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות על פי הסכמי האשראי:

היחס הפיננסי	נכון ליום 30.9.25
הון עצמי מינימלי	365 מיליון דולר
שיעור הון עצמי מסך כל המאזן	25%
יחס חוב ל- EBITDA מתואם	1.4
יתרת מזומנים (לא כולל מסגרות אשראי בלתי מנוצלות)	מעל 100 מיליון ש"ח
אשראי לזמן קצר ביחס לסך מצטבר של מלאי ולקוחות	0%

סעיף 3.29 - איכות הסביבה - סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם

סעיף 3.29.2 – השלכות מהותיות שיש להוראות הדין על החברה

סעיף 3.29.2.7 - היתר לעיסוק בחומרים רדיואקטיביים

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

סעיף 3.29 - איכות הסביבה – סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם

סעיף 3.29.2 - השלכות מהותיות שיש להוראות הדין על החברה

סעיף 3.29.2.4 - חוק אויר נקי

במהלך חודש 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 קפיטליות אשר אינן מהותיות לחברה.

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. עיקר ההפרות הנטענות עוסקות בחריגות מערכי פליטה בדיגומי פתע שביצע המשרד בארובות המפעל, חריגות בניטור הרציף בארובות ופליטת עשן נראה לעין. במסגרת השימוע שהתקיים ביום 14 במאי 2025 השמיעה החברה את טענותיה כנגד טענות וממצאי המשרד להגנת הסביבה ותוצאות הדיגומים של המשרד. ביום 24 ביוני 2025 התקבל סיכום שימוע לפיו החברה התבקשה והעבירה חומר נוסף הנוגע לטיעוני נציגי החברה. על פי סיכום השימוע החלטה בנושא תתקבל לאחר בחינת החומר שהועבר.

סעיף 3.30 - מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

סעיף 3.30.4 - אישורים רגולטורים

סעיף 3.30.4.1 - רישיון עסק

ביום 27 ביוני 2025, קיבלה החברה היתר זמני לניהול עסק לתחנת תדלוק פנימית עד ליום 29 במאי 2026.

סעיף 3.31 - הסכמים מהותיים

סעיף 3.31.3 - הסכם לרכישת גז טבעי משותפות מאגר תמר

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

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

2006

סעיף 3.31.5.1 – הסכם להעברת חומרי ביניים

בהתאם להסכמת הצדדים הסכם ההעברה הוארך עד לסוף חודש ספטמבר 2025. הצדדים בוחנים אפשרות להאריך את ההסכם לתקופה נוספת.

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

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

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

המידע הכלול בסעיף 3.31.5 זה, בדבר הערכות החברה ביחס להסכם אספקת גז טבעי בין החברה לבין ספק גז טבעי בשוק המשני, לרבות ביחס להיקף הכספי הכולל של ההסכם וכמות הגז הטבעי שתרכש על ידי החברה בגין רכישת גז טבעי עד תום תקופת ההסכם, מהווה מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך, אשר אין כל ודאות כי יתממש, כולו או חלקו, והעשוי להתממש באופן שונה מהותית, וזאת עקב גורמים שונים לרבות עקב שינויים בהיקף, קצב ועיתוי צריכת הגז הטבעי על ידי החברה, מחיר הגז הטבעי שיקבע בהתאם לנוסחה הקבועה בהסכם ולרבות הצמדת המחיר לרכיב הייצור ולמדד המחירים לצרכן למשקי הבית בארה"ב וכן לתעריף יצור החשמל.

סעיף 3.31.10 - הסכמים לרכישת נפט

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

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

סעיף 3.31.19 – הסכם שכירות בין החברה לבין שפיר

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.

סעיף 3.36 דיון בגורמי סיכון

סעיף 3.36.1.6 - נזקי סייבר

החברה חידשה את פוליסת ביטוח הסייבר שלה לתקופה מיום 30.08.2025 עד וכולל ה-29.08.2026 בתנאים דומים לתנאים הקיימים.

בית זיקוק אשדוד בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025

הננו מתכבדים בזאת להגיש את דוח הדירקטוריון של בית זיקוק אשדוד בע"מ (להלן: "**החברה**") לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 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 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 ספטמבר 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-2.5% בשנת 2025 וב-4.7% בשנת 2026 (הערכה נמוכה יותר ביחס לשנת 2025 וגבוהה יותר ביחס לשנת 2026, בהשוואה לתחזית יולי 2025). שיעור האינפלציה במהלך שנת 2025 צפוי לעמוד על 3.0% ובשנת 2026 על 2.2%. רמת הריבית צפויה לעמוד בממוצע על 3.75% ברבעון השלישי של 2026. התחזית גובשה תחת ההנחה שהלחימה ברצועת עזה תסתיים במהלך הרבעון הראשון של 2026 והסביבה הביטחונית תתייצב. היא משקפת ירידה בהערכת הצמיחה, לצד עלייה בסיכונים לאינפלציה ובריבית, וזאת על רקע אי הוודאות הגבוהה במיוחד, הן בתחום הגיאופוליטי והן ביחס למדיניות המכסים האמריקאית ולמדיניות התקציבית בישראל.

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 מהעומת בעזה.

ביום 7 ביולי 2025 הודיעה חברת דירוג האשראי הבינלאומית Moody's על אשרור דירוג האשראי של מדינת ישראל ברמה של Baa1 והשארית התחזית השלילית, זאת תוך הסתמכות על עליית היקף ההוצאות הביטחוניות והגידול ביחס חוב-תוצר, אך גם 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 העומת הצבאי הישיר בין ישראל לבין לחמאס יישאר מוגבל, גם אם המתיחות בין הצדדים תימשך והסביבה הביטחונית האזורית תישאר שברירית.

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 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.

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.

מתחילת הרבעון השלישי של שנת 2025, ועד למועד פרסום הדוח, מרווחי הזיקוק עלו באופן משמעותי ביחס למרווחים הרב-שנתיים הממוצעים, בין היתר על רקע שיבושים באספקת תזקיקים מרוסיה ורמות מלאי מצומצמות של תזקיקים בעולם.

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 בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 עמד על כ-71 דולר, לעומת כ-83 דולר בתקופה המקבילה בשנת 2024.

מחיר החבית הממוצע ברבעון השלישי של שנת 2025 עמד על כ-69 דולר, לעומת כ-80 דולר ברבעון השלישי 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 ובשנת 2025.

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

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

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

1.2.3 עימות צבאי באירופה

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

1.2.4 פעילות החותמים בים האדום:

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

1.2.5 מלחמת חרבות ברזל (אשר בהתאם להחלטת הממשלה בנושא נקראת מלחמת תקומה)

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

1.2.5.1 הסכם ה-Spot שנחתם מול מאגר לווייתן לרכישת כמויות גז טבעי נוספות הוארך בשנה נוספת, ללא שינויים מהותיים, עד לסוף חודש אוקטובר 2026.

1.2.5.2. במהלך חודש יולי 2025 הגישה החברה תביעה בהתאם להוראות חוק מס רכוש וקרן פיצויים, תשכ"א – 1961 ותקנותיו, לקבלת פיצוי בגין נזק עקיף שנוצר לחברה בעקבות מלחמת חרבות ברזל. בנוסף, החברה בוחנת פנייה למדינה ביחס לנזקים שונים שנגרמו לה במהלך וכתוצאה ממלחמת חרבות ברזל ושאינם מכוסים במסגרת התביעה שהוגשה למס רכוש כאמור.

1.2.6. מלחמת "עם כלביא"

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

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

1.2.7. השפעה על התוצאות הכספיות

ההשפעות השליליות של מלחמת חרבות ברזל על התוצאות הכספיות של החברה, כפי שתוארו בדוח הדירקטוריון השנתי לשנת 2024, התמתנו בשנת 2025. עם זאת, כאמור לעיל, במהלך הרבעון השני הושפעו התוצאות הכספיות בעקבות אירועי מלחמת "עם כלביא". החברה בוחנת את הנזקים שנגרמו לה כתוצאה מהמלחמה ואת האפשרויות העומדות בפניה לקבלת פיצוי בגין נזקים אלה.

1.3. מדיניות פיננסית

החברה מייצרת הגנות מסוימות מפני חשיפות שוק, חשיפה לסחורות/מלאי, ולחשיפה על מרווח הזיקוק. החברה מאתרת הזדמנויות ומבצעת מעת לעת עסקאות הגנה על מרווחי התזקיקים וכן הגנות על עקום השוק, וכל זאת בהתאם להערכת כדאיות ביצועם ובהתאם למצב תנאי השוק בעת ביצוע העסקאות ועל פי המדיניות שנקבעה על ידי דירקטוריון החברה. 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 תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד (במיליוני דולר):

הסבר	הפרש	1-9/2024 מדווח	1-9/2025 מדווח	
מכירות		2,505	2,291	
עלות המכירות		(2,487)	(2,356)	
רווח (הפסד) גולמי		18	(65)	
הוצאות מכירה ושיווק		(10)	(7)	
הוצאות הנהלה וכלליות		(9)	(11)	
הוצאות אחרות, נטו		(1)	*	
הפסד תפעולי		(2)	(83)	
הוצאות מימון, נטו		(33)	(59)	
הפסד לפני מסים על ההכנסה		(35)	(142)	
מסים על ההכנסה		9	31	
הפסד לתקופה		(26)	(111)	
מיוחס למחזיקי ההון		(26)	(111)	
הפסד תפעולי		(2)	(83)	
פחת והפחתות		50	52	
EBITDA - על בסיס נתונים מדווחים		48	(31)	

* סכום הנמוך מ-0.5 מ' דולר.

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

הסבר	הפרש	7-9/2024 מדווח	7-9/2025 מדווח	
מכירות	41	844	885	
עלות המכירות	(151)	(840)	(991)	
רווח (הפסד) גולמי	(110)	4	(106)	
הוצאות מכירה ושיווק	-	(2)	(2)	
הוצאות הנהלה וכלליות	(1)	(3)	(4)	
הוצאות אחרות, נטו	1	(1)	*	
הפסד תפעולי	(110)	(2)	(112)	
הוצאות מימון, נטו	(3)	(17)	(20)	
הפסד לפני מסים על ההכנסה	(113)	(19)	(132)	
מסים על ההכנסה	18	5	23	
הפסד לתקופה	(95)	(14)	(109)	
מיוחס למחזיקי ההון	(95)	(14)	(109)	
הפסד תפעולי	(110)	(2)	(112)	
פחת והפחתות	(1)	19	18	
EBITDA - על בסיס נתונים מדווחים	(111)	17	(94)	

* 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	
738	668	885	מכירות
(726)	(639)	(991)	עלות המכירות
12	29	(106)	רווח (הפסד) גולמי
(3)	(2)	(2)	הוצאות מכירה ושיווק
(3)	(4)	(4)	הוצאות הנהלה וכלליות
*	*	*	הוצאות אחרות, נטו
6	23	(112)	רווח (הפסד) תפעולי
*	(39)	(20)	הוצאות מימון, נטו
6	(16)	(132)	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
(2)	10	23	הכנסות (הוצאות) מסים על ההכנסה
4	(6)	(109)	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, 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:

במיליוני דולר			לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר			לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
	2025	2024	הפרש	2025	2024	הפרש	2025	2024
רווח (הפסד) תפעולי מדווח	(83)	(2)	(81)	(112)	(2)	(110)		
השפעות התאמות הפרשי עיתוי בגין הגנות מלאי (1)	(20)	20	(40)	7	(28)	35		
השפעות התאמת ערך מלאי לשווי מימוש נטו (2)	87	9	78	90	14	76		
השפעות מלאי לא מוגדר כלכלית (3)	11	8	3	1	13	(12)		
התאמת הגנות שער חליפין (4)	(1)	(19)	18	(10)	(1)	(9)		
רווח (הפסד) תפעולי מתואם	(6)	16	(22)	(24)	(4)	(20)		
הוצאות מימון	(59)	(33)	(26)	(20)	(17)	(3)		
התאמת הגנות שער חליפין (4)	1	19	(18)	10	1	9		
הכנסות (הוצאות) מס	31	9	22	23	5	18		
רווח (הפסד) נקי מתואם	(33)	11	(44)	(11)	(15)	4		
רווח (הפסד) תפעולי מתואם	(6)	16	(22)	(24)	(4)	(20)		
פחת והפחתות	52	50	2	18	19	(1)		
EBITDA - מתואם	46	66	(20)	(6)	15	(21)		

* סכום הנמוך מ-0.5 מ' דולר.

(1) נטרול השפעות שנבעו מעסקאות גידור של מחירי הנפט, מרווחי זיקוק ושער חליפין ששווה 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

ההפסד הגולמי בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 הסתכם ל-65 מיליוני דולר, בהשוואה לרווח גולמי של 18 מיליוני דולר בתקופה המקבילה בשנת 2024.

ההפסד הגולמי ברבעון השלישי של שנת 2025 הסתכם ל-106 מיליוני דולר, בהשוואה לרווח גולמי של 4 מיליוני דולר ברבעון השלישי של שנת 2024.

הירידה ברווח הגולמי נובעת בעיקר מאירוע התקלה כאמור בסעיף 2.3.5 להלן, שגרם לירידה בהיקף הייצור, נזק מרכישת תזקיקים, מכירה של מוצרים לא תקינים והפרשה לירידת ערך מלאי לא תקיני.

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

מרווח הזיקוק הכולל לתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 הסתכם ל-9.8 דולר לחבית, לעומת 8.9 דולר לחבית בתקופה המקבילה בשנת 2024.

מרווח הזיקוק הכולל לרבעון השלישי של שנת 2025 הסתכם ל-9.6 דולר לחבית, לעומת 7.6 דולר לחבית ברבעון השני של שנת 2024. המרווח ברבעון השלישי של שנת 2025 מושפע מאירוע התקלה, תמהיל הייצור ומכירת תזקיקים לא תקינים.

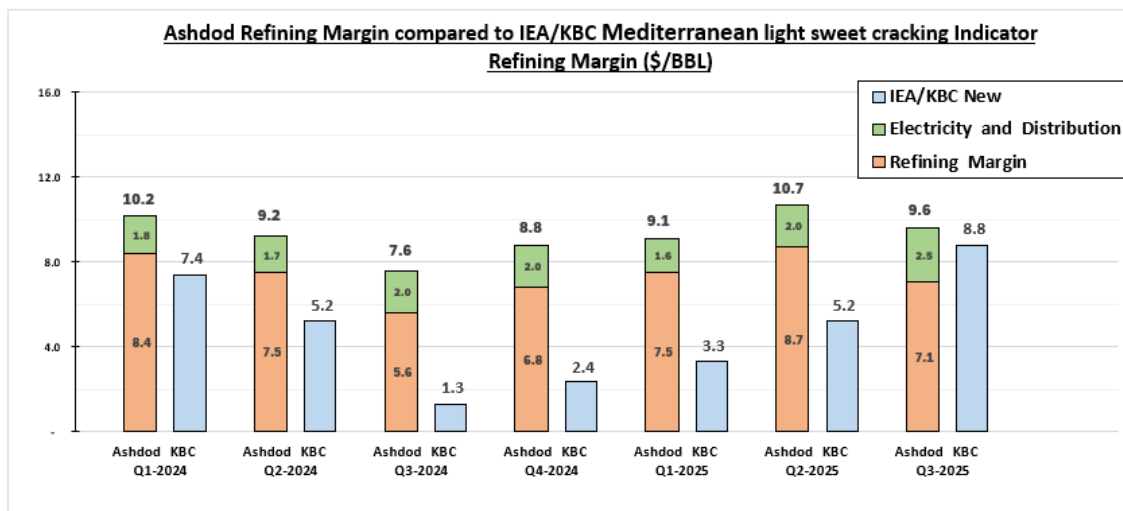
החברה מפרסמת מרווח ייחוס אינדיקטיבי אשר מחושב על פי המתודולוגיה של חברת KBC (חברת יעוץ בינלאומית בתחום האנרגיה) ומתפרסם באתר סוכנות האנרגיה העולמית (IEA). מרווח הייחוס האינדיקטיבי העיקרי בו השתמשה החברה בשנים האחרונות היה IEA/KBC NWE FCC, שהציג מרווח של בית זיקוק תיאורטי (מוטה בנזין) בעל קונפיגורציית 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.

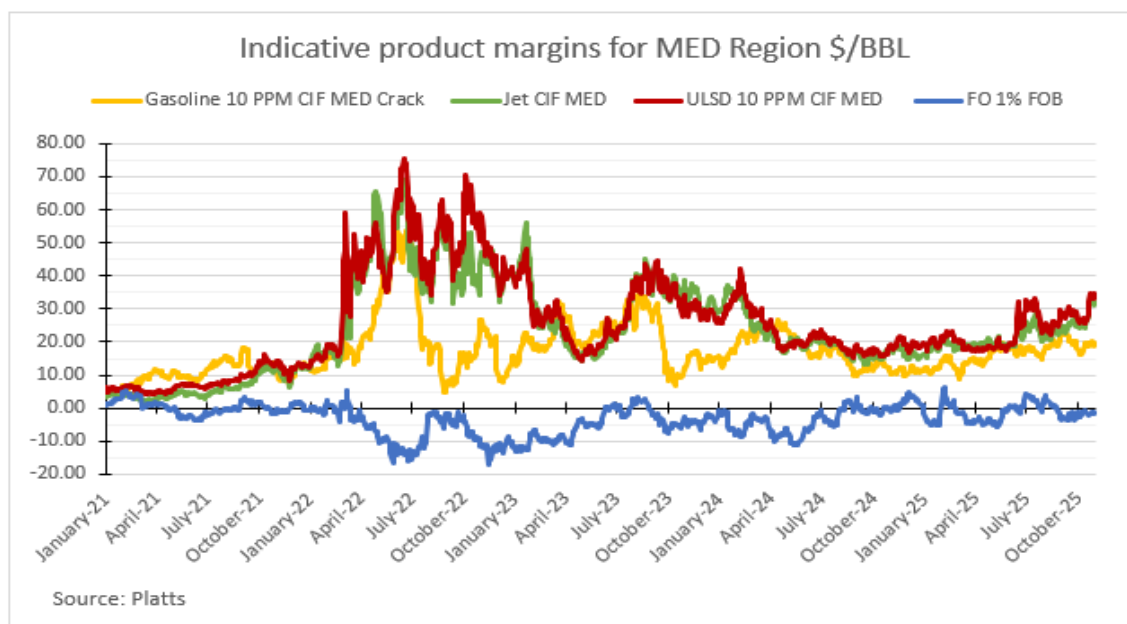
בשל אירוע התקלה, המפורט בסעיף 2.3.5 להלן, כמויות הייצור ברבעון השלישי לשנת 2025 היו נמוכות משמעותית, בעוד שתחנות הכוח והניפוק עבדו באופן סדיר. לאור זאת, ברבעון השלישי לשנת 2025, המרווח בגינם חושב ביחס לכמות ייצור נורמטיבית.

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]:

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר			לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר			המוצר (\$/חבית)
2024	2025	שינוי (%)	2024	2025	שינוי (%)	
14.7	18.9	28%	18.5	16.2	(13) %	בנזין – (Gasoline 10ppm CIF MED crk)
18.8	27.7	47%	23.3	22.6	(3) %	סולר – (ULSD Cif Med/ ICE Brent crk)
17.6	23.8	36%	22.3	20.9	(7) %	דס"ל – (Jet Cif MED crk)
(1.2)	0.3	122%	(4.3)	(1.3)	70%	מזוט – (F.o1% Fob Med/ICE Brent crk)

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

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר				לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר				
	2025	%	2024	%	2025	%	2024	%
בנזין ונפטא	1,172	43%	1,274	42%	317	43%	435	42%
סולר	908	34%	1,079	36%	190	34%	406	39%
דס"ל	310	11%	319	11%	99	13%	86	8%
מזוט	176	7%	163	5%	63	5%	46	5%
אחרים	145	5%	186	6%	49	5%	67	6%
סה"כ כמות ייצור	2,711	100%	3,021	100%	718	100%	1,040	100%

2.3.4. להלן נתוני ניצולת המתקנים של החברה לתקופות הדיווח:

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
2025	2024	2025	2024	
73%	80%	58%	83%	מתקני זיקוק
93%	92%	99%	96%	תחנת כוח 1
84%	81%	94%	79%	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. תקלות 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 תזיקים.

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 דיווחה 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 המשתקפת בתוצאות הרבעון השלישי לשנת 2025.

בהמשך לפעולות שנוקטת החברה על מנת להביא לתיקון מלא של התקלה, במהלך הרבעון הראשון לשנת 2026, מתכננת החברה ריענון במתקניה, במסגרתו ינקטו פעולות שונות לצורך חזרה לפעילות מלאה, אשר צפוי להגביל באותה עת את ניצולת מתקני החברה.

החברה בוחנת את האפשרויות העומדות בפניה, ובכוונתה לפעול למיצוי זכויותיה אל מול הספק, לרבות אפשרות לשיפוי ביחס למטען חומר הגלם הלא תקני שסופק לחברה, ואל מול המבטחים בביטוח רכוש ואובדן תוצאתי של החברה, לצמצום נזיקה.

כתוצאה מקבלת חומר הגלם הלא תקני, צברה החברה מלאי נפט ומוצרים לא תקינים. במהלך הרבעון השלישי של שנת 2025 החברה מכרה חלק מהמוצרים הלא תקינים.

ליום 30 בספטמבר 2025 החברה רשמה הפרשה לירידת ערך בגין מלאי לא תקני בסך 82 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 30 בספטמבר 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 מההיקף ההפרשה הקיימת. השפעות אלו עשויות להיות מקוזזות על ידי קבלת שיפוי מהספק ו/או ממבטחי החברה בהמשך לפעולות החברה למיצוי זכויותיה מולם.

נכון ליום 30 בספטמבר 2025, החברה עומדת בכל אמות המידה הפיננסיות מול התאגידים הבנקאיים ומול מחזיקי אגרות החוב (ראו סעיף 3.25 לפרק 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 (מס' אסמכתא: 2025-01-059539), ומיום 9 באוקטובר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-04707) 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 יתארך באופן מהותי ו/או יחול שינוי במרווחי הזיקוק בהשוואה להערכות החברה ו/או עלויות הצעדים התפעוליים והמסחריים יגדלו באופן מהותי יחסית להערכות החברה ו/או החברה לא תוכל למצות זכויותיה מול ספק חומר הגלם ו/או המבטחים, הדבר עשוי להשפיע באופן מהותי לרעה על רווחיות החברה.

3. מצב כספי

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

במיליוני דולר	30.9.2025	% מסך המאזן	31.12.2024	% מסך המאזן	הפרש	הסבר
נכסים שוטפים	752	52%	698	50%	54	בעיקר גידול בכמויות המלאי.
נכסים בלתי שוטפים	688	48%	692	50%	(4)	בעיקר פחת שוטף, בקיזוז רכישות רכוש קבוע וגידול בנכס מס נדחה.
סה"כ נכסים	1,440	100%	1,390	100%	50	
התחייבויות שוטפות	780	54%	608	44%	172	בעיקר גידול ביתרת הספקים וחלויות שוטפות על אג"ח (סדרה 3).
התחייבויות בלתי שוטפות	295	21%	306	22%	(11)	בעיקר פירעון אג"ח, בקיזוז גידול ביתרת אג"ח בשל שינוי שער החליפין.
סה"כ התחייבויות	1,075	75%	914	66%	161	
הון עצמי	365	25%	476	34%	(111)	הפסד כולל לתקופה.
סה"כ התחייבויות והון	1,440	100%	1,390	100%	50	

3.2. הון חוזר:

נכון ליום 30 בספטמבר 2025, לחברה הון חוזר חשבונאי (נכסים שוטפים בניכוי התחייבויות שוטפות) שלילי בסך כ-28 מיליוני דולר, לעומת הון חוזר חשבונאי חיובי בסך כ-90 מיליוני דולר ליום 31 בדצמבר 2024.

3.3. גילוי בנושא בחינת סימני אזהרה בגין גרעון בהון החוזר בהתאם לתקנה 10(ב)(ד) לתקנות הדוחות

במועד אישור הדוחות הכספיים למועד האמור, קבע דירקטוריון החברה, לאחר שבחן את תזרים המזומנים החזוי שלה, כי אין בגירעון האמור בהון החוזר כדי להצביע על בעיית נזילות של החברה וכי ביכולתה לשרת את ההתחייבויות וצרכי המזומנים שלה לרבות הגרעון בהון החוזר, בעתיד הנראה לעין, בין היתר, מהסיבות הבאות:

- (1) לחברה מסגרות אשראי לא מנוצלות בתאגידים בנקאיים, בסך של כ-1.1 מיליארד ש"ח (כ-326 מיליוני דולר).
- (2) לחברה מסגרות לרכישת התחייבויות של לקוחות מסוימים ("פקטורינג") לא מנוצלות בתאגידים בנקאיים בסך של כ-369 מיליון ש"ח (כ-111 מיליוני דולר).
- (3) החברה חתמה על הסכמי מסגרת עם מספר ספקי חומר גלם, המקנים לחברה אפשרות להארכת ימי אשראי אצל הספקים כנגד ריבית בתנאי שוק.

לפרטים נוספים על מקורות המימון של החברה, ראו גם סעיף 4 להלן.

הערכת הדירקטוריון כאמור מהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, המתבסס, בין היתר, על ניתוח החברה את תזרים המזומנים שלה ואת ציפיות החברה לגבי תזרים המזומנים העתידי, היקפי מסגרות האשראי, התחייבויות הקיימות והצפויות כלפי צדדים שלישיים לרבות מחזיקי אגרות חוב, נכסיה הקיימים של החברה, ועוד. הערכות אלו עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה (ואף שונה באופן מהותי) מכפי שנצפה, בין היתר, בעקבות פעולות ועסקאות שתבצע החברה, שינויים בשווקים בהם פועלת החברה, בצרכי השקעותיה, בתנאי השוק, לאור שינויים מאקרו כלכליים, מדיניים, פוליטיים ורגולטוריים, אשר עשויים להשפיע על פעילות החברה או כתוצאה מהתממשות אילו מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 3.36 לדוח התקופתי.

4. מקורות מימון

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

אשראי בנקאי - ביום 28 בדצמבר 2022 התקשרה החברה בהסכמים להעמדת מסגרות אשראי עם מספר תאגידים בנקאיים, כולל מסגרות אשראי דוקומנטרי וערבויות, בהיקף של כ-2.2 מיליארד ש"ח (כ-640 מיליון דולר). ביום 28 בדצמבר 2023 חידשה החברה את ההסכמים בהיקף של כ-2.5 מיליארד ש"ח (כ-690 מיליון דולר), וביום 26 בדצמבר 2024 חידשה החברה את ההסכמים בהיקף של 1.785 מיליארד ש"ח (כ-490 מיליון דולר). נכון ליום 30 בספטמבר 2025 ניצלה החברה ממסגרות אלה סך של כ-214 מיליון דולר באשראי דוקומנטרי וערבויות.

ניכיון לקוחות - בדצמבר 2022 החברה התקשרה בהסכם מסגרת עם תאגידים בנקאיים שהתחייבו לרכוש מהחברה התחייבויות של לקוחות מסוימים, בהיקף מירבי של 850 מיליון ש"ח (כ-241 מיליון דולר). הסכם מסגרת זה הוארך ביום 28 בדצמבר 2023 לשנה נוספת בהיקף של 850 מיליון ש"ח (כ-234 מיליון דולר), והוארך ביום 26 בדצמבר 2024 לשנה נוספת בהיקף של 760 מיליון ש"ח (כ-208 מיליון דולר). בנוסף, בדצמבר 2024 התקשרה החברה בהסכם מסגרת נוסף עם תאגיד בנקאי שהתחייב לרכוש מהחברה התחייבויות של לקוחות מסוימים, בהיקף מירבי של 90 מיליון ש"ח (כ-25 מיליון דולר) למשך שנה. ליום 30 בספטמבר 2025 נגרעו בהתאם להוראות IFRS 9 חובות לקוחות בהיקף של כ-146 מיליון דולר (כ-483 מיליון ש"ח).

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

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

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

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

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

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

ביום 10 באוגוסט 2025 הודיעה חברת "מידרוג" כי היא מצביה 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 בגין התקופה שתתחיל מתחילת תקופת הריבית הבאה לאחר תקופת הריבית בה חל שינוי הדירוג ועד לפירעון מלא של יתרות הקרן הבלתי מסולקות של אגרות החוב (סדרה 2) ואגרות החוב (סדרה 3), לפי העניין, או עד למועד העלאת הדירוג, הכל בהתאם להוראות שטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה 2) ולהוראות שטר הנאמנות (סדרה 3), לפי העניין. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי של חברת "מידרוג" ודיווח מידי של החברה מיום 19 בנובמבר 2025 (מס' אסמכתאות: 2025-15-088675 ו-2025-01-089299, בהתאמה).

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

חוב פיננסי - נכון ליום 30 בספטמבר 2025, יתרת החוב הפיננסי נטו של החברה, כהגדרתו בהסכמי המימון מול הבנקים, עומד על סך של כ-43 מיליוני דולר.

היקפי אשראי ממוצעים - ההיקף הממוצע החודשי של סך יתרות אשראי לקוחות בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 עמד על כ-183 מיליון דולר. ההיקף הינו בניכוי ניכיון לקוחות, בהתאם להסכמים מול גופים פיננסיים.

ההיקף הממוצע החודשי של אשראי ספקים בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 עמד על כ-419 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 (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. בשל התקלה, החברה נערכת להקדמת השיפוצ, שיבוצע במהלך שנת 2027.

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

5. נזילות

5.1. יחס שוטף:

היחס השוטף ליום 30 בספטמבר 2025 הסתכם לכ-0.96, לעומת היחס השוטף ליום 31 בדצמבר 2024 אשר הסתכם לכ-1.15.

5.2. ניתוח השינויים בתזרימי המזומנים:

במיליוני דולר	1-9/2025	1-9/2024	הפרש	הסבר
תזרים מפעילות שוטפת	72	82	(10)	גידול בשינוי בהון החוזר התפעולי, בעיקר ספקים, בקיזוז קיטון ברווח בניכוי התאמות.
תזרים מפעילות השקעה	(15)	(21)	6	רכישת רכוש קבוע.
תזרים מפעילות מימון	(63)	(104)	41	בעיקר פירעון אגרות חוב והלוואות בשנת 2025, כולל השפעות הפרשי שער, לעומת פירעון אגרות חוב ותשלום דיבידנד ב-2024.

במיליוני דולר	7-9/2025	7-9/2024	הפרש	הסבר
תזרים מפעילות שוטפת	31	35	(4)	גידול בשינוי בהון החוזר התפעולי, בעיקר ספקים, בקיזוז קיטון ברווח בניכוי התאמות.
תזרים מפעילות השקעה	(7)	(10)	3	רכישת רכוש קבוע.
תזרים מפעילות מימון	(10)	(7)	(3)	בעיקר השפעות הפרשי שער על פירעון אשראי לזמן קצר.

5.3. יתרת המזומנים ושווי המזומנים:

יתרת המזומנים ושווי מזומנים ליום 30 בספטמבר 2025 עמדה על סך של 262 מיליוני דולר, עלייה של כ-5 מיליוני דולר בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2024.

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

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

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

6.2. ניהול סיכוני אשראי

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

6.3. דוח לפי בסיסי הצמדה

ראה ביאור 25 לדוחות הכספיים השנתיים.

6.4. השפעת העלייה בשיעורי הריבית והאינפלציה

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

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

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

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

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

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

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

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

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.

8. 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), התש"ס-2000, את התקשרות החברה בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה לתקופה של 12 חודשים, החל מיום 1 בספטמבר 2025, כאשר תנאי הפוליסה זהים לתנאי הפוליסה הקיימת שמסתיימת ביום 31 באוגוסט 2025, למעט קיטון לא מהותי בגובה הפרמיה השנתית. לפרטים בדבר הפוליסה הקיימת ראו דיווח מיידי של החברה מיום 22 באוגוסט 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-092281).

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

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

רונן יחזקאל – מנכ"ל

עופר אורליצקי - יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 26 בנובמבר 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 30.9.2025 (במיליוני ש"ח)	שווי נקוב לפי תנאי הצמדה (במיליוני ש"ח)	סכום הריבית שנצברה ליום 30.9.2025 (במיליוני ש"ח)	הערך בדוחות הכספיים ליום 30.9.2025 (במיליוני ש"ח)	שווי בורסאי ליום 30.9.2025 (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 למסחר ברישומה הראשית (בבורסה) 27.12.23 (הרחבה בהיקף של 220 מיליון ש"ח ע.נ.)	800	640	640	6 מ' \$ 19 מ' ש"ח	193 מ' \$ 640 מ' ש"ח	691	ריבית שנתית – קבועה – עד ליום 14.9.23 – 7.5% החל מיום 14.9.23 – 7.25% (**) החל מיום 18.11.25 – 7.5%	שישה תשלומים שנתיים שאינם שווים, ביום 30 באפריל של כל אחת מהשנים 2023 עד 2024 ; ביום 30 באפריל 2029	ללא הצמדה	לא	בכפוף לתנאים מסוימים	
סדרה 3	25.12.24 (רישום למסחר ברישומה הראשית (בבורסה))	190	190	190	1 מ' \$ 3 מ' ש"ח	57 מ' \$ 190 מ' ש"ח	195	ריבית שנתית – קבועה – 5.81% (**) החל מיום 18.11.25 – 6.06%	תשעה תשלומים שנתיים שאינם שווים, ביום 30 ביוני של כל אחת מהשנים 2025 עד 2034 ; ביום 30 ביוני 2034 (כולל)	ללא הצמדה	לא	בכפוף לתנאים מסוימים	

(*) נכון ליום 30 בספטמבר 2025, אגרות החוב (סדרה 2) ואגרות החוב (סדרה 3) הן סדרות מהותיות המהוות כל אחת מעל 5% מסך התחייבויות החברה כפי שהוצגו בדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2025. נכון ליום 30 בספטמבר 2025, ובמהלך תקופת הדיווח, עמדה החברה בכל התנאים וההתחייבויות מכוח שטרי הנאמנות ואמות המידה הפיננסיות שנקבעו בשטרי הנאמנות לאגרות החוב האמורות של החברה ולא התקיימו תנאים להעמדת אגרות החוב לפירעון מיידי. לפרטים בדבר עמידה של החברה ליום 30 בספטמבר 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, וזאת בגין התקופה שתתחיל מתחילת תקופת הריבית הבאה לאחר תקופת הריבית בה חל שינוי הדירוג ועד לפירעון מלא של יתרות הקרן הבלתי מסולקות של אגרות החוב (סדרה 2) ואגרות החוב (סדרה 3), לפי העניין, או עד למועד העלאת הדירוג, הכל 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 בע"מ (1992)	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				
Baa1.il	A3.il (אופק יציב)	24/1/2023	A3.il	A3.il	מידרוג בע"מ	סדרה 2
	A3.il (אופק יציב)	25/12/2023				
	A3.il (אופק שלילי)	10/12/2024				
	Baa1.il (אופק יציב)	18/11/2025				
Baa1.il	A3.il (אופק שלילי)	10/12/2024	A3.il	A3.il	מידרוג בע"מ	סדרה 3
	Baa1.il (אופק יציב)	18/11/2025				

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

**תמצית דוחות כספיים ביניים
ליום 30 בספטמבר 2025
(בלתי מבוקרים)**

תוכן העניינים

עמוד

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



סומך חייקין

מגדל המילניום KPMG

רחוב הארבעה 17, תא דואר 609

תל אביב 6100601

03 684 8000

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של בית זיקוק אשדוד בערבו מוגבל (להלן – "החברה"), הכולל את הדוח על המצב הכספי התמציתי ליום 30 בספטמבר 2025 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח הכולל, שינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

סומך חייקין
רואי חשבון

26 בנובמבר 2025

ליום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)	ליום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)	ליום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)	במיליוני דולר
			נכסים שוטפים
257	171	262	מזומנים ושווי מזומנים
134	71	128	לקוחות
24	38	30	חייבים אחרים
3	5	3	מכשירים נגזרים
280	332	329	מלאי
698	617	752	סה"כ נכסים שוטפים
			נכסים שאינם שוטפים
9	8	10	פיקדון בנאמנות
3	3	4	חייבים אחרים זמן ארוך
23	25	19	נכסי זכות שימוש
656	665	627	רכוש קבוע
1	1	1	נכסים בלתי מוחשיים
-	-	27	נכסי מסים נדחים
692	702	688	סה"כ נכסים שאינם שוטפים
1,390	1,319	1,440	סה"כ נכסים

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

ליום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)	ליום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)	ליום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)	במיליוני דולר
התחייבויות שוטפות			
26	22	35	הלוואות, אשראי לזמן קצר וחלויות שוטפות
552	543	703	ספקים
3	4	8	מכשירים נגזרים
18	29	25	זכאים אחרים
9	8	9	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירות
608	606	780	סה"כ התחייבויות שוטפות
התחייבויות שאינן שוטפות			
228	173	220	אגרות חוב, נטו
26	-	27	הלוואות לזמן ארוך
19	20	14	התחייבויות לזמן ארוך בגין חכירות
15	15	18	התחייבות לדמי הרשאה
14	14	16	הטבות לעובדים
4	7	-	התחייבות מסים נדחים
306	229	295	סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות
914	835	1,075	סה"כ התחייבויות
הון			
*	*	*	הון מניות
322	322	322	פרמיה על מניות
97	105	(14)	יתרת עודפים (הפסד)
57	57	57	קרן הפרשי תרגום
476	484	365	סה"כ הון
1,390	1,319	1,440	סה"כ הון והתחייבויות

* סכום נמוך מ-1 מיליון דולר.

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

תאריך אישור הדוחות: 26 בנובמבר 2025

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		ביאור	במיליוני דולר
	2024	2025	2024	2025		
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
3,216	844	885	2,505	2,291	7	הכנסות
(3,182)	(840)	(991)	(2,487)	(2,356)	5	עלות המכירות
34	4	(106)	18	(65)		רווח (הפסד) גולמי
(15)	(2)	(2)	(10)	(7)		הוצאות מכירה
(13)	(3)	(4)	(9)	(11)		הוצאות הנהלה וכלליות
(1)	(1)	*	(1)	*		הכנסות אחרות, נטו
5	(2)	(112)	(2)	(83)		רווח (הפסד) תפעולי
3	*	*	6	2		הכנסות מימון
(54)	(17)	(20)	(39)	(61)		הוצאות מימון
(51)	(17)	(20)	(33)	(59)		הוצאות מימון, נטו
(46)	(19)	(132)	(35)	(142)		הפסד לפני מסים על הכנסה
12	5	23	9	31		הכנסות מס
(34)	(14)	(109)	(26)	(111)		הפסד לתקופה
*	*	*	*	*		פרטי רווח (הפסד) כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד
						מדידה מחדש של תכנית הטבה מוגדרת, נטו ממס
(34)	(14)	(109)	(26)	(111)		סה"כ הפסד כולל לתקופה
(2.7)	(1.1)	(8.7)	(2.1)	(8.9)		הפסד בסיסי ומדולל למניה (בדולר)

* סכום נמוך מ- 1 מיליון דולר.

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

במיליוני דולר					לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)
הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון מהפרשי תרגום	יתרת עודפים (הפסד)	סך הכל	
*	322	57	97	476	יתרה ליום 1 בינואר 2025
-	-	-	(111)	(111)	הפסד לתקופה
-	-	-	*	*	רווח כולל אחר לתקופה
*	322	57	(14)	365	יתרה ליום 30 בספטמבר 2025

במיליוני דולר					לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)
הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון מהפרשי תרגום	יתרת עודפים	סך הכל	
*	322	57	186	565	יתרה ליום 1 בינואר 2024
-	-	-	(26)	(26)	הפסד לתקופה
-	-	-	(55)	(55)	חלוקת דיבידנד
-	-	-	*	*	רווח כולל אחר לתקופה
*	322	57	105	484	יתרה ליום 30 בספטמבר 2024

* סכום נמוך מ- 1 מיליון דולר.

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

במיליוני דולר					לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)
הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון מהפרשי תרגום	יתרת עודפים (הפסד)	סך הכל	
*	322	57	95	474	יתרה ליום 1 ביולי 2025
-	-	-	(109)	(109)	הפסד לתקופה
-	-	-	*	*	רווח כולל אחר לתקופה
*	322	57	(14)	365	יתרה ליום 30 בספטמבר 2025

במיליוני דולר					לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)
הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון מהפרשי תרגום	יתרת עודפים	סך הכל	
*	322	57	119	498	יתרה ליום 1 ביולי 2024
-	-	-	(14)	(14)	הפסד לתקופה
-	-	-	*	*	רווח כולל אחר לתקופה
*	322	57	105	484	יתרה ליום 30 בספטמבר 2024

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

* סכום נמוך מ- 1 מיליון דולר.

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		במיליוני דולר
	2024	2025	2024	2025	
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת					
(34)	(14)	(109)	(26)	(111)	הפסד לתקופה
התאמות :					
67	19	18	50	52	פחת והפחתות
51	17	20	33	59	הוצאות מימון, נטו
(8)	(5)	(4)	(5)	(8)	הפרשי שער
(12)	(5)	(23)	(9)	(31)	הכנסות מסים על הכנסה
-	-	*	-	*	הפסד (רווח) הון מגריעת רכוש קבוע
64	12	(98)	43	(39)	
5	(5)	2	3	2	שינוי בנגזרים
14	34	8	(38)	(49)	שינוי במלאי
(21)	50	57	40	13	שינוי בלקוחות
(8)	(17)	(7)	(22)	(8)	שינוי בחייבים אחרים
71	(46)	70	65	148	שינוי בספקים
(15)	7	(1)	(8)	4	שינוי בזכאים
(1)	*	*	(1)	1	שינוי בהטבות לעובדים
*	*	*	*	*	מסים שוטפים ששולמו
109	35	31	82	72	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

* סכום נמוך מ- 1 מיליון דולר.

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		במיליוני דולר
	2024	2025	2024	2025	
	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)		
(מבוקר)					
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה					
*	*	1	*	2	ריבית שהתקבלה
*	*	*	*	*	החזר הלוואות לזמן ארוך לעובדים
(25)	(10)	(8)	(21)	(17)	רכישת רכוש קבוע
-	-	*	-	*	תמורה בגין מכירת רכוש קבוע
(25)	(10)	(7)	(21)	(15)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
תזרימי מזומנים מפעילות מימון					
(55)	-	-	(55)	-	דיבידנד ששולם
(6)	-	(2)	-	(9)	קבלת (פירעון) הלוואה ואשראי בנקאי, נטו
30	-	-	-	-	קבלת הלוואות לזמן ארוך
-	-	-	-	(2)	פירעון הלוואות לזמן ארוך
52	-	-	-	-	הנפקת אגרות חוב נטו, בניכוי הוצאות הנפקה
(21)	-	-	(21)	(22)	פירעון אגרות חוב
(4)	(1)	(2)	(3)	(6)	פירעון קרן התחייבות בגין חכירות
(37)	(6)	(6)	(25)	(24)	ריבית ששולמה
(41)	(7)	(10)	(104)	(63)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
43	18	14	(43)	(6)	גידול (קיטון) נטו במזומנים ושווי מזומנים
225	156	256	225	257	מזומנים ושווי מזומנים לתחילת תקופה
(11)	(3)	(8)	(11)	11	השפעת תנודות בשער החליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים
257	171	262	171	262	מזומנים ושווי מזומנים לסוף תקופה
פעולות מהותיות שלא במזומן					
5	3	5	3	5	רכישת רכוש קבוע באשראי

* סכום נמוך מ- 1 מיליון דולר.

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

ביאור 1 - כללי

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.

למיטב ידיעת החברה ועל פי האמור בדוחותיה הכספיים לרבעון השלישי 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 צו החברות הממשלתיות (הכרזה על אינטרסים חיוניים למדינה בחברת בית הזיקוק לנפט - אשדוד בע"מ), תשס"ו-2006.

נכון ליום 30 בספטמבר 2025 לחברה גירעון בהון החוזר בסך 28 מיליוני דולר. במועד אישור הדוחות הכספיים למועד האמור, קבע דירקטוריון החברה, לאחר שבחן את תזרים המזומנים החוזי שלה, כי אין בגירעון האמור בהון החוזר כדי להצביע על בעיית נזילות של החברה וכי ביכולתה לשרת את ההתחייבויות וצרכי המזומנים שלה לרבות הגרעון בהון החוזר, בעתיד הנראה לעין, בין היתר, מהסיבות הבאות:

- (1) לחברה מסגרות אשראי לא מנוצלות בתאגידים בנקאיים, בסך של כ-1.1 מיליארד ש"ח (כ-326 מיליוני דולר).
- (2) לחברה מסגרות לרכישת התחייבויות של לקוחות מסוימים ("פקטורינג") לא מנוצלות בתאגידים בנקאיים בסך של כ-369 מיליון ש"ח (כ-111 מיליוני דולר).
- (3) החברה חתמה על הסכמי מסגרת עם מספר ספקי חומר גלם, המקנים לחברה אפשרות להארכת ימי אשראי אצל הספקים כנגד ריבית בתנאי שוק.

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 ומידיים), התש"ל - 1970.

תמצית הדוחות הכספיים הביניים אושרה לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 26 בנובמבר 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 שההוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

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

ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך)**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. 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, ובכוונתה לפעול למיצוי זכויותיה אל מול הספק, לרבות אפשרות לשיפוי ביחס למטען חומר הגלם הלא תקני שסופק לחברה, ואל מול המבטחים בביטוח רכוש ואובדן תוצאתי של החברה, לצמצום נזקיה.

במהלך התקופה, החברה סיפקה את מלוא צרכי לקוחותיה, לרבות באמצעות ייבוא תזקיקים.

החל מחודש אוקטובר, לאחר תאריך המאזן, 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, המשתקפת בתוצאות הרבעון השלישי לשנת 2025.

בהמשך לפעולות שנוקטת החברה על מנת להביא לתיקון מלא של התקלה, במהלך הרבעון הראשון לשנת 2026, מתכננת החברה ריענון במתקניה, במסגרתו ינקטו פעולות שונות לצורך חזרה לפעילות מלאה, וצפוי להגביל באותה עת את ניצולת מתקני החברה.

כתוצאה מקבלת חומר הגלם הלא תקני, צברה החברה מלאי נפט ומוצרים לא תקינים. במהלך הרבעון השלישי של שנת 2025 החברה מכרה חלק מהמוצרים הלא תקינים.

ליום 30 בספטמבר 2025, החברה רשמה הפרשה לירידת ערך בגין מלאי לא תקני בסך 82 מיליון דולר (כ-69 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 30 בספטמבר 2025. 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 שיפוי מהספק ו/או ממבטחי החברה בהמשך לפעולות החברה למיצוי זכויותיה מולם.

נכון ליום 30 בספטמבר 2025, החברה עומדת בכל אמות המידה הפיננסיות מול התאגידים הבנקאיים ומול מחזיקי אגרות החוב.

ביאור 4 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה (המשך)**2. מלחמת חרבות ברזל (אשר אשר בהתאם להחלטת הממשלה בנושא נקראת מלחמת תקומה)**

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

3. מלחמת "עם כלביא"

ביום 13 ביוני 2025 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 לדוחות הכספיים השנתיים, 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, בתקופת המלחמה התקבלו מעת לעת הודעות משותפות "לוויתן", לפיהן, בהנחיית משרד האנרגיה, הופסקה הזרמת גז טבעי וקונדנסט לבית הזיקוק. להפסקות אלה לא הייתה השפעה מהותית על פעילות החברה, שרכשה גז טבעי ממקורות אחרים שהיו זמינים.

4. עימות צבאי באירופה

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

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

5. המקשרים הימיים של חברת החשמל לישראל

בהמשך לאמור בביאור 1 ג' 2 לדוחות הכספיים השנתיים, למיטב ידיעת החברה, הרישיון הזמני שקיבלה חברת החשמל לישראל (להלן: "חח"י") לפעילות המקשרים הוארך עד ליום 1 בדצמבר 2025.

ביום 9 בספטמבר 2025 הגישה חח"י תביעה לסעד כספי בסך של כ-15 מיליון ש"ח כנגד החברה 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. לטענת חח"י, החברה הפרה את ההסכם בהפרה יסודית, בכך שלא שילמה תשלום מינימלי מוסכם, על אף שהמשיכה לקבל שירותים על פי ההסכם, ולפיכך חח"י רשאית לסיימו. החברה תפרט את טענותיה בכתב ההגנה שיוגש כדין. דיון קדם משפט בתיק זה נקבע לחודש מרץ 2026. לפי עצת יועציה המשפטיים, שלב זה מוקדם מדי מכדי להעריך את חשיפת החברה בתביעה.

6. נושאי משרה

בהמשך לאמור בביאור 1 ג' 5 לדוחות הכספיים השנתיים, ביום 24 באפריל 2025 הודיעה החברה על מינויו של מר רונן יחזקאל לתפקיד מנכ"ל החברה, החל מיום 1 במאי 2025. ביום 4 במאי 2025 חדל מר 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.

ביאור 4 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה (המשך)

7. הסכמים לרכישת נפט

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

8. הסכם לאספקת גז טבעי

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

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

9. חוק אוויר נקי

בהמשך לאמור בביאור 26 א' 1 לדוחות הכספיים השנתיים, במהלך חודש אוקטובר 2025, לאחר תאריך המאזן, 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 קפיטליות אשר אינן מהותיות לחברה.

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

ביאור 5 - ירידת ערך בגין מלאי

לימים 30 בספטמבר 2025, 31 בדצמבר 2024 ו-30 בספטמבר 2024, יתרת המלאי כוללת הפרשה לירידת ערך בסך 91, 4 ו-14 מיליון דולר, בהתאמה. ראה גם ביאור 4.1 לעיל.

ביאור 6 - אשראי דוקומנטרי

ליום 30 בספטמבר 2025, לחברה אשראי דוקומנטרי בגין יבוא חומרי גלם וציוד בהיקף של כ-202 מיליון דולר (ליום 31 בדצמבר 2024 – 107 מיליון דולר).

ביאור 7 - הכנסות

א. ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		במיליוני דולר
	2024	2025	2024	2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)		
2,499	703	719	1,946	1,871	שוק מקומי
656	125	142	516	364	יצוא
61	16	24	43	56	חשמל ואחרים
3,216	844	885	2,505	2,291	סך הכול הכנסות

להלן פירוט אודות הכנסות
מלקוחות עיקריים של החברה:

1,556	430	407	1,219	1,113	לקוח א'
388	100	106	303	284	לקוח ב'

ב. הרכב הכנסות לפי תזיקים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		במיליוני דולר
	2024	2025	2024	2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)		
1,196	322	341	957	845	בנזין
1,059	295	262	801	739	סולר
365	75	126	289	263	קרוסין
100	37	28	86	89	מזוט
496	115	128	372	355	אחרים (כולל חשמל וניפוק)
3,216	844	885	2,505	2,291	סך הכול הכנסות

ביאור 8 - אגרות חוב, הלוואות ואשראי לזמן קצר

א. בהמשך לאמור בביאור 20 לדוחות הכספיים השנתיים בדבר התקשרות בהסכם ניכיון לקוחות, ליום 30 בספטמבר 2025 נגרעו בהתאם להוראות 9 IFRS חובות לקוחות בהיקף של כ-146 מיליון דולר (ליום 31 בדצמבר 2024 נגרעו כ-107 מיליון דולר).

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

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

ביום 18 בנובמבר 2025 ירד דירוג אגרות החוב (סדרה 2) ואגרות החוב (סדרה 3) של החברה מדירוג A3.il (אופק שלילי) לדירוג Baa1.il (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 בגין התקופה שתתחיל מתחילת תקופת הריבית הבאה לאחר תקופת הריבית בה חל שינוי הדירוג ועד לפירעון מלא של יתרות הקרן הבלתי מסולקות של אגרות החוב (סדרה 2) ואגרות החוב (סדרה 3), לפי העניין, או עד למועד העלאת הדירוג, הכל בהתאם להוראות שטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה 2) ולהוראות שטר הנאמנות (סדרה 3), לפי העניין.

ביאור 9 - מכשירים פיננסיים

(1) מכשירים פיננסיים שנמדדים בשווי הוגן לצרכי גילוי בלבד

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

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

ליום 30 בספטמבר 2025			במיליוני דולר
שווי הוגן רמה 1 **	הערך בספרים *	יתרת ע.ג. מתואמת	
209	194	194	אג"ח סדרה 2
59	57	57	אג"ח סדרה 3

ליום 30 בספטמבר 2024			במיליוני דולר
שווי הוגן רמה 1 **	הערך בספרים *	יתרת ע.ג. מתואמת	
206	195	194	אג"ח סדרה 2

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

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

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

ביאור 9 - מכשירים פיננסיים (המשך)

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

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

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

ליום 30 בספטמבר 2025

(בלתי מבוקר)				במיליוני דולר	
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ		
3	*	-	3	נכסים פיננסיים - מכשירים נגזרים	התחייבויות פיננסיות - מכשירים נגזרים
2	5	1	8		

ליום 30 בספטמבר 2024

(בלתי מבוקר)				במיליוני דולר	
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ		
1	*	-	1	נכסים פיננסיים - מכשירים נגזרים	התחייבויות פיננסיות - מכשירים נגזרים
3	3	4	10		

ליום 31 בדצמבר 2024

(מבוקר)				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.

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

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

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

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

1. רונן יחזקאל, מנהל כללי
2. יצחק (ז'קי) ברדוגו, משנה למנכ"ל, סמנכ"ל תפעול ומנהל אגף הייצור
3. אסתר פינסלר, סמנכ"לית כספים
4. אפרת עזריה, מנהלת אגף מבצעים
5. 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 בקורות ונהלים הקיימים בתאגיד, אשר תוכנו בידי המנהל הכללי ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או תחת פיקוחם, או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, בפיקוח דירקטוריון התאגיד, אשר נועדו לספק מידה סבירה של ביטחון בהתייחס למהימנות הדיווח הכספי ולהכנת הדוחות בהתאם להוראות הדין, ולהבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלות בדוחות שהוא מפרסם על פי הוראות הדין נאסף, מעובד, מסוכם ומדווח במועד ובמתכונת הקבועים בדין.

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

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

בדוח הרבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, אשר צורף לדוח הרבעוני לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025 (להלן: "הדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון"), נמצאה הבקרה הפנימית אפקטיבית.

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

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

הצהרות מנהלים

א. הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 38ג(ד)(1)

אני, רונן יחזקאל, מצהיר כי:

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

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

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

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

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

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

(5) אני, לבד או יחד עם האחרים בתאגיד:

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

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

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

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

26 בנובמבר 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 השלישי של שנת 2025 (להלן – "הדוחות" או "הדוחות לתקופת הביניים").

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

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

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

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

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

(5) אני, לבד או יחד עם האחרים בתאגיד:

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

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

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

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

26 בנובמבר 2025

אסתר פינסלר
סמנכ"לית כספים